

4T 2020

# SECRETARÍA DE FINANZAS



## Dirección General de Crédito Público

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

## IV Trimestre 2020

#### NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de diciembre de 2020, 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 Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación y la interpretación personal de dicha información.

Elaborado por: Departamento de Estadísticas DGCP



# Contenido

<b>I. Deuda Pública de la Administración Central</b> .....	<b>4</b>
<b>I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB</b> .....	<b>5</b>
<b>II. Deuda Externa</b> .....	<b>7</b>
<b>II.1. Acreedores</b> .....	<b>7</b>
<b>II.2. Composición Financiera y Riesgos</b> .....	<b>7</b>
<b>II.3. Desembolsos</b> .....	<b>8</b>
<b>II.4. Nuevas Contrataciones</b> .....	<b>9</b>
<b>II.5. Servicio de Deuda Externa</b> .....	<b>9</b>
<b>II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos</b> .....	<b>9</b>
<b>II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)</b> .....	<b>10</b>
<b>III. Deuda Interna</b> .....	<b>10</b>
<b>III.1. Composición Financiera y Riesgos</b> .....	<b>10</b>
<b>III.2. Servicio de Deuda Interna</b> .....	<b>11</b>
<b>III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna</b> .....	<b>12</b>
<b>III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión</b> .....	<b>12</b>
<b>III.5. Evaluación con respecto al Plan de Financiamiento 2020</b> .....	<b>13</b>
<b>III.6. Convenio Especial de Moratoria con el Banco Central de Honduras BCH y Créditos Reasignados Procedentes del Fondo Monetario Internacional FMI</b> .....	<b>15</b>
<b>IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional</b> .....	<b>15</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>16</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>16</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>16</b>
<b>Anexos</b> .....	<b>16</b>
<b>Conceptos y Definiciones</b> .....	<b>19</b>



## Introducción

---

Al 31 de diciembre de 2020 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras ha mostrado un incremento significativo producto de la contratación de deuda pública propiciada principalmente como consecuencia de la pandemia del COVID-19, dichos recursos han sido autorizado por el Congreso Nacional, para atender la emergencia humanitaria y sanitaria bajo el marco de una política fiscal y en cumplimiento del programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de igual forma se han tomado medidas para mitigar los shocks económicos y con estas acciones salvaguardar la estabilidad macroeconómica en bienestar de la sociedad.

El objetivo principal del presente informe es brindar un panorama de la situación del Endeudamiento Público del país, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública de la Administración Central, desagregada en deuda externa e interna, comportamiento histórico y análisis de la composición cartera de deuda pública. En el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público se presenta “*El Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública*” para el período correspondiente del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020.



## Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2020-2023<sup>1</sup>, establece techos globales y procesos de contratación de deuda interna y externa de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de la normativa nacional, a continuación se detalla los principales lineamientos contenidos en la misma:

1. Lineamientos para el Endeudamiento del SPNF 2020-2023.
2. Lineamientos específicos de financiamiento para la Administración Central.
3. Lineamientos específicos de financiamiento para las Municipalidades.
4. Lineamientos para Empresas Públicas no Financieras.
5. Lineamientos para Alianzas Público-Privadas.

### I. Deuda Pública de la Administración Central

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$14,298.4 millones<sup>2</sup>, lo que representa un incremento de 2.2% con respecto al III Trimestre del 2020, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del año 2020 en 58.8%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2020 está compuesto por un saldo de Deuda Externa en US\$8,195.5 millones y Deuda Interna con US\$6,102.9 millones.

Tabla No.1

Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ a diciembre 2020 Preliminar

	2020/3	%	% PIB	2020/4	%	% PIB
<b>Administración Central en US\$, millones</b>	<b>13,989.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>56.3%</b>	<b>14,298.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>58.8%</b>
<b>Deuda Externa</b>	8,290.9	59.3%	33.3%	8,195.5	57.3%	33.7%
<b>Deuda Interna</b>	5,698.3	40.7%	23.0%	6,102.9	42.7%	25.1%
PIB U\$, millones	24,827.7			24,290.1		

Fuente: SIGADE

PIB Proforma Proyectado al cierre 2020 L579,925.4 millones equivalente a US\$24,049.2 millones al Tipo de Cambio L24.1141 por US\$1

Por otra parte, el 72% (US\$10,303.2 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$3,995.2 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio-bajo de volatilidad en la tasa de interés. (Ver Tabla No.2)

<sup>1</sup> Política de Endeudamiento Público 2020-2023, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/politicas-y-estrategias/>

<sup>2</sup> Expresando en valor facial



Tabla No.2

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2016 – diciembre de 2020 <sup>Preliminar</sup>

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones</b>										
<b>Tasa Fija</b>	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,298.4	100%
<b>Tasa Variable</b>	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,303.2	72%
	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.2	28%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 60% (US\$8,643.0 millones) por moneda extranjera y el restante 40% (US\$5,655.4 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario, pero esta relación se ha venido reduciendo en los últimos años producto de la mayor utilización de recurso en moneda nacional tanto para el gasto de inversión y cierre de brecha fiscal. (Ver Tabla No.3)

Tabla No.3

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Moneda de Contratación del cierre de 2016 – diciembre de 2020 <sup>Preliminar</sup>

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Moneda de Contratación en US\$, millones</b>										
<b>Moneda Nacional</b>	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,298.4	100%
<b>Moneda Extranjera</b>	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	8,643.0	60%
	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	5,655.4	40%

Fuente: SIGADE

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

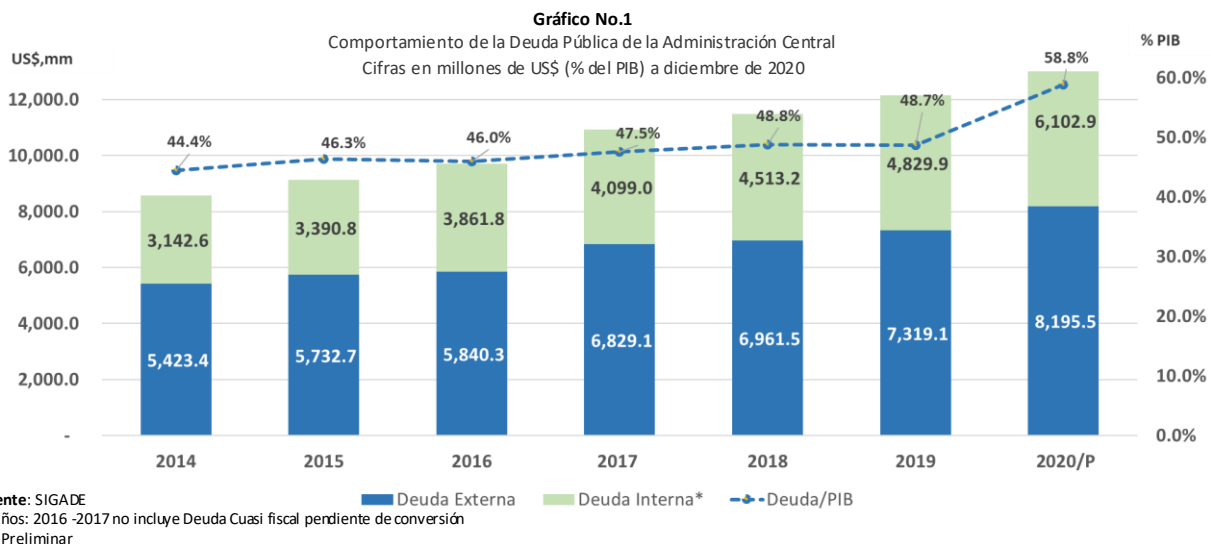
El saldo de deuda pública de la Administración Central al 31 de diciembre de 2020 equivale al 58.8% del PIB, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016–2020, se puede observar un incremento controlado en el periodo 2016 al 2019, ya para el año 2020 se observa un incremento más pronunciado, explicado por la mayor obtención de recursos internos y externo para hacer frente a los estragos y efectos adversos originados por la pandemia del COVID-19 recursos que han sido utilizado en su mayoría para atender la emergencia humanitaria y sanitaria provocada por dicha pandemia.

Tabla No.4

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
2016 – diciembre de 2020 <sup>Preliminar</sup>

Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020/4	% PIB
<b>Administración Central</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	9,702.1	46.0%	10,928.1	47.5%	11,474.7	48.8%	12,149.0	48.9%	14,298.4	58.8%
<b>Deuda Externa</b>	5,840.3	27.7%	6,829.1	29.7%	6,961.5	29.6%	7,319.1	29.5%	8,195.5	33.7%
<b>Deuda Interna</b>	3,861.8	18.3%	4,099.0	17.8%	4,513.2	19.2%	4,829.9	19.5%	6,102.9	25.1%
PIB US\$, millones	21,100.5		23,002.0		23,540.4		24,827.7		24,290.1	

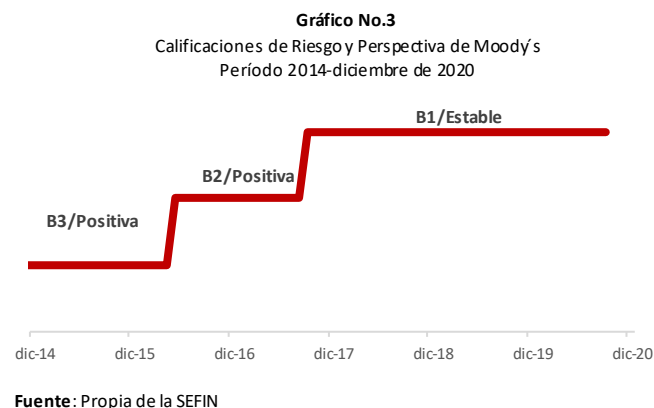
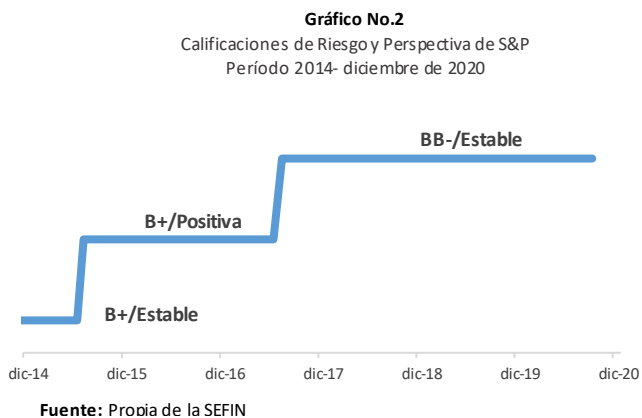
Fuente: SIGADE



## Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable su valoración respecto a la percepción de riesgo en Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, contención del gasto público y el manejo prudente del endeudamiento público dadas las medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años.

Este panorama económico favorable que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició que en el mes de mayo de 2020 Moody's Investors Service evaluara la economía hondureña para la emisión de una nueva calificación de riesgo país, logrando mantener la calificación invariable en B1 con perspectiva estable, lo que refrenda las gestiones en materia macroeconómica y fiscal que se han venido realizando en los últimos años. De igual forma Standard & Poor's en el mes de mayo de 2020 mantiene la calificación de BB- con perspectiva igualmente estable. (Ver Gráficos No.2 y No.3)





## Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

### II. Deuda Externa

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,195.5 millones, lo que a su vez equivale a un 33.7% del PIB, reflejando una reducción de US\$95.4 millones con respecto al trimestre anterior.

#### II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 64.8% (US\$5,310.3 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 22.0% (US\$1,800.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.0% (US\$819.3 millones) y el restante 3.2% (US\$265.9 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.5).

**Tabla No.5**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor del cierre de 2016 – diciembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Tipo de Acreedor</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,195.5</b>	<b>100%</b>
Multilateral	3,881.8	66.5%	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.1%	5,310.3	64.8%
Bonos Soberanos	1,050.0	18.0%	1,750.0	25.6%	1,700.0	24.4%	1,700.0	23.2%	1,800.0	22.0%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	819.3	10.0%
Bancos Comerciales y Proveedores	316.5	5.4%	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

#### II.2. Composición Financiera y Riesgos

Producto que en la última década se han reducido los recursos concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, esta coyuntura ha generado que al 31 de diciembre de 2020 el 52.9% del stock de la deuda este constituida en términos no concesionales y el restante 47.1% en deuda concesional lo que denota la mayor adquisición de recursos en término comerciales producto del agotamiento de recursos blandos y por la necesidad de impulsar programas-proyectos y financiamiento del cierre fiscal del gobierno con recursos a condiciones de mercado. (Tabla No.6).

**Tabla No.6**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras del cierre de 2016 - diciembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Concesionalidad en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,195.5</b>	<b>100%</b>
<b>Concesionales</b>	3,326.1	57.0%	3,566.3	52.2%	3,487.4	50.1%	3,806.0	52.0%	3,858.1	47.1%
<b>No Concesionales</b>	2,514.1	43.0%	3,262.7	47.8%	3,474.1	49.9%	3,513.1	48.0%	4,337.4	52.9%

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\$6,993.1 millones que representan el 85.3% de la cartera de deuda externa, 10.2% está denominado en Derechos Especiales de Giros<sup>3</sup> (DEG) equivalente a US\$835.0 millones, 3.2% en Euros equivalente a US\$260.3 millones y finalmente un 1.3% en diversas divisas que equivale a US\$107.1 millones. (Ver Tabla No.7).

<sup>3</sup> 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.



Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda del cierre de 2016 –diciembre de 2020 <sup>Preliminar</sup>

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Moneda de Contratación</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,195.5</b>	<b>100%</b>
Dólares de los Estados Unidos de América	4,583.4	78.5%	5,478.9	80.2%	5,718.6	82.1%	6,126.9	83.7%	6,993.1	85.3%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.1	1.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 63.4% a tasa fija, equivalente a US\$5,193.0 millones y el restante 36.6% equivalente a US\$3,001.2 millones a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Categoría de Interés 2016 - diciembre 2020. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Categoría de Interés en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,195.5</b>	<b>100%</b>
<b>Fija</b>	3,964.5	67.9%	4,508.2	66.0%	4,475.3	64.3%	4,459.3	60.9%	5,193.0	63.4%
<b>Variable</b>	1,875.8	32.1%	2,320.8	34.0%	2,486.2	35.7%	2,859.8	39.1%	3,002.5	36.6%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## II.3. Desembolsos

Al cierre del año 2020 la Administración Central recibió un total de US\$1,601.0 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 61.7% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales por un monto de US\$988.4 millones siendo el BCIE el mayor aportante de recursos con US\$448.6 millones, seguido del BID con US\$390.2 millones, el Banco Mundial con US\$144.6 millones, FIDA con US\$3.6 millones y OPEC/OFID con US\$1.3 millones, seguido de la colocación del Bono Soberano por un monto de US\$600.0 millones que representa 37.5%, asimismo se han recibido desembolsos de Bancos Comerciales por un monto de US\$7.6 millones que representan 0.5%, finalmente las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$5.0 millones lo cual representa 0.3%. (Ver Tabla No.9)

Tabla No.9

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ de enero a diciembre de 2020

<b>Desembolsos Administración Central</b>	
<b>Multilaterales</b>	<b>988.4</b>
BCIE	448.6
BID	390.2
IDA	144.6
FIDA	3.6
OPEC/OFID	1.3
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>600.0</b>
Bonos Soberanos	600.0
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>7.6</b>
ING BANK N.V	7.6
<b>Bilaterales</b>	<b>5.0</b>
Export Bank Korea (Korea)	2.1
Casa Depositari Artigiancassa (Italia)	1.4
KFW (Alemania)	0.8
JICA (Japón)	0.7
<b>Total US\$, mm</b>	<b>1,601.0</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)





## II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN) a durante el año 2020 ha realizado contrataciones por un monto de US\$1,016.2 millones, siendo orientados a diferentes propósitos tales como modernización del estado con un monto de US\$361.7 millones equivalente a 35%, apoyo presupuestario US\$150.0 millones equivalente a 15%, agroindustria US\$130.0 millones equivalente a 13%, gestión de riesgo y desastres naturales o epidemias con un monto de US\$119.0 millones equivalente a 12% y demás sectores con un monto de US\$255.5 millones equivalentes al 25% (Ver Gráfico No.4).

## II.5. Servicio de Deuda Externa

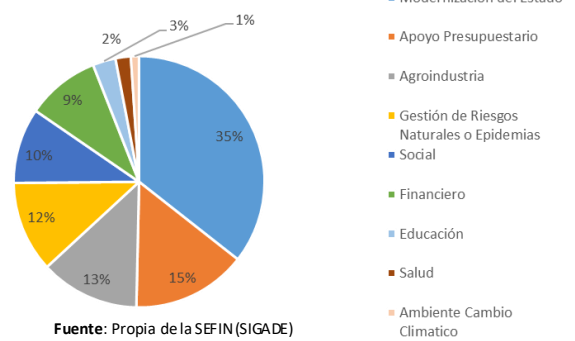
El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras durante el año 2020, ascendió a un monto de US\$1,006.7 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 73% (US\$729.4 millones) corresponde al pago de capital, el 26% (US\$263.6 millones) al pago de interés y el 1% (US\$13.7 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5)

## II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

El Gobierno de Honduras nuevamente incursionó en el mercado de capitales internacional, colocando en el mes de junio un total de US\$600 millones en bonos soberanos, siendo un total de cuatro las ocasiones en que el país ha incursionado en el mercado de capitales<sup>4</sup> a la fecha: Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013), Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) y Honduras 5% (06/24/2030) los cuales han mostrado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en los rendimientos, en este sentido se ha observado un incremento en el mes de marzo producto de la incertidumbre en el Mercado Financiero Internacional debido a la crisis provocada por el COVID-19, es importante indicar que el Bono Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) tuvo su vencimiento en el mes de diciembre. (Ver Gráfico No.6).

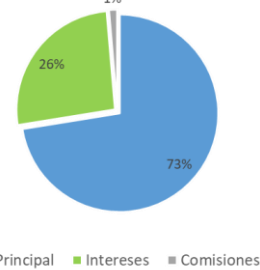
**Gráfico No. 4**

Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central a diciembre de 2020



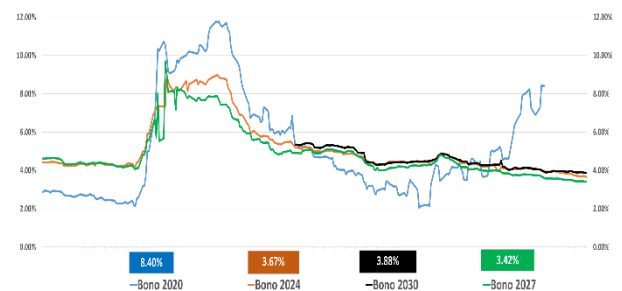
**Gráfico No.5**

Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central Enero 2020 - Diciembre 2020



**Gráfico No.6**

Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos

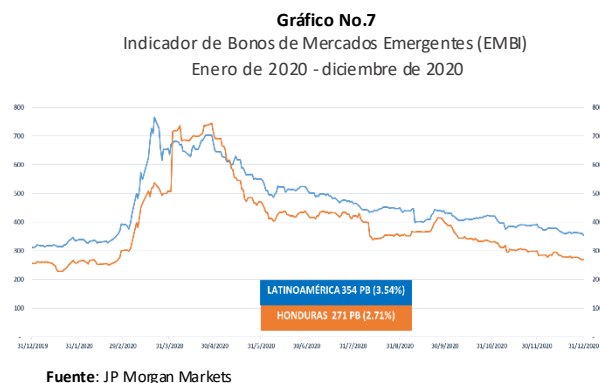


<sup>4</sup> Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>



## II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)<sup>5</sup>

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, se vio incrementado durante el mes de marzo de 2020, como consecuencia de la crisis financiera global<sup>6</sup>, sin embargo, a partir del mes de abril el EMBI del Gobierno de Honduras ha mostrado una tendencia decreciente cerrando el año 2020 en 271 puntos básicos (pb), inferior al promedio mostrado por el promedio de los países latinoamericanos con 354 pb. (Ver Gráfico No.7)



## III. Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras<sup>7</sup>, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,102.9 millones (L147,166.1 millones<sup>8</sup>), lo que representó un incremento de 7.1% con respecto al trimestre anterior, saldo que a su vez representa un 25.1% con relación al PIB.

### III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de diciembre de 2020, está compuesta en un 91.9% por deuda bonificada, L135,239.1 millones, (equivalente a US\$5,608.3 millones) y el restante 8.1% por deuda no bonificada, L11,927.0 millones, (equivalente a US\$494.6 millones). (Ver Tabla No.10)

**Tabla No.10**  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda del cierre de 2016 – diciembre de 2020 <sup>Preeliminar</sup>

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
Tipo de Deuda en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%
<b>Bonificada</b>	3,782.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,608.3	91.9%
<b>No Bonificada</b>	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
Tipo de Deuda en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%
<b>Bonificada</b>	88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	135,239.1	91.9%
<b>No Bonificada</b>	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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)

6 Observación del EMBI: enero de 2020- diciembre 2020

7 El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal de los años 2016-2017 que no había sido convertida según el Convenio de Recapitalización de BCH.

8 Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2020, L24.1141 por US\$1



Asimismo, el 83.7% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L123,227.9 millones (equivalente a US\$5,110.2 millones), mientras que el restante 16.3% se encuentra a tasa variable, L23,938.1 millones (equivalente a US\$992.7 millones). (Ver Tabla No.11)

Tabla No.11

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés del cierre de 2016 – diciembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Categoría de Interés en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>6,102.9</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	3,000.9	77.7%	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,020.2	83.2%	5,110.2	83.7%
<b>Tasa Variable</b>	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Categoría de Interés en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>147,166.1</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	70,530.8	77.7%	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	123,227.9	83.7%
<b>Tasa Variable</b>	20,232.2	22.3%	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	23,938.2	16.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L136,375.2 millones (equivalente a US\$5,655.4 millones) que representan el 92.7% de la cartera y un 7.3% distribuido entre préstamos por un monto de L9,688.0 millones (equivalente a US\$401.8 millones) e instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos, L1,102.9 millones (equivalente a US\$45.7 millones). Esta composición reduce a niveles mínimos el riesgo de tipo de cambio de esta porción del endeudamiento hondureño (Ver Tabla No.12).

Tabla No.12

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación al cierre de 2016 - diciembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Moneda de Contratación en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>6,102.9</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	3,511.8	90.9%	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	5,655.4	92.7%
<b>Moneda Extranjera</b>	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/4	%
<b>Moneda de Contratación en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>147,166.1</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	82,537.5	90.9%	90,782.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	136,375.2	92.7%
<b>Moneda Extranjera</b>	8,225.5	9.1%	5,905.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	10,790.9	7.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

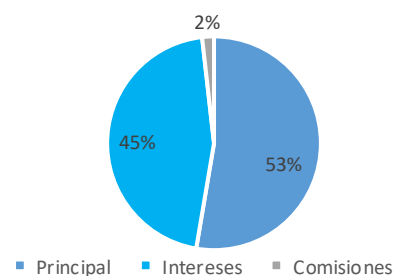
### III.2. Servicio de Deuda Interna

El Servicio pago acumulado efectuado entre enero y diciembre del año 2020 en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L23,494.0 millones (equivalente a US\$974.3 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado, el 53%, L12,375.3 millones (equivalente a US\$513.2 millones) corresponde al pago de principal, el 45%, L10,698.2 millones (equivalente a US\$443.6 millones) al pago de intereses y el 2%, L420.5

Gráfico No.8

Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2020 a diciembre de 2020



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



millones (equivalente a US\$17.4 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.8)

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

Al 31 de diciembre del 2020, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto facial de L29,043.5 millones, según se resume en la Tabla No.13.

Tabla No.13

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria	Total
	Remanentes del Presupuesto 2019	Presupuesto 2020	Decreto No.170-1974 <sup>1</sup>	
<b>Monto Autorizado</b>	<b>L16.5</b>	<b>L29,201.1<sup>2</sup></b>	<b>L100.0</b>	<b>L29,301.1</b>
Apoyo Presupuestario	-	L 29,043.5	0	L 29,043.5
Pago de Obligaciones	0	0	0	0
<b>Total Colocado<sup>3</sup></b>	<b>L0</b>	<b>L 29,043.5</b>	<b>L0.0</b>	<b>L 29,043.5</b>

Fuente: DGCP

Nota 1 – En el Presupuesto del 2020 se contemplan L100.0 millones para operaciones de compra de tierras, predios y solares.

Nota 2 – Se incrementó el techo de endeudamiento interno aprobado en el Presupuesto General de la República según lo autorizado en los Decretos Legislativos 33-2020 y 92-2020.

Nota 3 – No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas con vencimientos de años posteriores al 2020.

### III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

#### 1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2020 por L29,201.1 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2020, aprobado mediante Decreto Legislativo No.171-2019 el 12 de diciembre de 2019, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 31 de diciembre de 2019, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L20,038.5 millones, no obstante mediante Decretos Legislativos 33-2020 y 92-2020 del 2 de abril del 2020 y 16 de julio de 2020, publicados en el Diario Oficial “La Gaceta” el 3 de abril de 2020 y 27 de julio de 2020 respectivamente, se autorizó el incremento del techo de la deuda interna por un monto de L9,162.6 millones, lo cual autoriza a esta Secretaría de Estado a colocar un total de L29,201.1 millones, mismo que fue formalizado mediante Acuerdos No.10 del 10 de enero de 2020 y No. 427-2020 del 3 de agosto de 2020.

El Total acumulado por emisiones de bonos ascendió a L29,043.5 millones, de los cuales el total en efectivo 76% se colocó a través de (17) subastas públicas competitivas.

El restante 24% (L6,906.6 millones) de las colocaciones se realizaron mediante permuta según lo aprobado en los Artículos 47 y 59 del Decreto Legislativo 171-2019, en el caso de permutas con vencimientos dentro del año 2020, afectan el techo de endeudamiento interno autorizado para el Ejercicio Fiscal 2020.



## 2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2019 por L16.5 millones.

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.171-2019 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados en el 2019 para el pago de la deuda flotante durante el Ejercicio Fiscal 2020. Al 31 de diciembre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

## 3. Bonos de la Deuda Agraria - Decreto Ley No.170-1974

No se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

No se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

### III.5. Evaluación con respecto al Plan de Financiamiento 2020

No se realizaron subastas en el IV Trimestre del 2020, debido a que se logró colocar la disponibilidad máxima de endeudamiento interno aprobada.

**Tabla No.14**  
Metas de Colocación por Instrumentos al 31 de diciembre de 2020

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al Cierre de 2020 en Millones de Lempiras		
				Monto	Porcentaje	
3 años	Fija	6.90%	6.90%	L.	2,579.8	9%
5 años	Fija	8.00%	7.99%	L.	9,008.7	31%
7 años	Fija	8.60%	8.60%	L.	5,403.9	19%
10 años	Fija	9.35%	9.35%	L.	7,123.3	25%
15 años	Fija	10.00%	10.00%	L.	4,578.3	16%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	8.43%	L.	349.6	1%
<b>Total</b>				<b>L.</b>	<b>29,043.6</b>	<b>100%</b>

Fuente: DGCP

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L.29,217.6 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2020 (L.29,201.1 mm de Bonos presupuestarios 2020 más L.16.5 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2019).

A continuación, se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el 31 de diciembre de 2020. (Ver Tabla No.15)



**Tabla No.15**  
Acciones del Plan de Financiamiento 2020

Meta	Cumplimiento IV Trimestre del año 2020	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5.4 años	Disponible al 30 de septiembre de 2020
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 ISIN en el año)	Sí	Las colocaciones de Bonos GDH, se concentró en 5 Códigos ISIN ofrecidos para subastas públicas, para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos. Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 99% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto en cupón variable
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario		El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.		La Subasta competitiva se realizaron con precios múltiples.
Reuniones semestrales con los inversionistas		Se realizó reunion virtual con la comunidad de Inversionistas el 18-12-2020, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa.
Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27	Sí	Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2023,12-02-2024, 12-05-2025,12-05-2026, 12-08-2027, 12-11-2029,12-11-2030 y 12-05-2035 para 3, 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan
Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.		El 100% de las captaciones de efectivo fueron por Subastas Públicas Competitivas.

Fuente: DGCP



### III.6. Convenio Especial de Moratoria con el Banco Central de Honduras BCH y Créditos Reasignados Procedentes del Fondo Monetario Internacional FMI

La situación que se ha presentado en el mundo derivado de la Pandemia del COVID-19 ha requerido la incorporación inmediata de recursos financieros para hacer frente a la Pandemia, en Honduras como en diversos países, el Gobierno de la República declaró estado de emergencia sanitaria en todo el territorio nacional; dicha emergencia sanitaria tiene como propósito fortalecer las acciones de prevención, control y garantizar la atención a las personas que están padeciendo de COVID-19.

En este sentido, se contrataron préstamos con recursos provenientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) otorgados al Banco Central de Honduras (BCH) y reasignados a SEFIN, en las mismas condiciones financieras contratadas por el Banco recibiendo desembolsos por el monto de US\$376.2 millones; asimismo se suscribió con BCH un Convenio Especial de Moratoria por el pago de servicio de deuda adeudado a dicho Banco, correspondiente al año 2020 y que ascendió a un total de L2,011.4 millones.

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

El Fideicomiso de Tasa de Seguridad creado en 2012, tiene por propósito apoyar financieramente a los operadores de seguridad y justicia, en la prevención, combate de la criminalidad e inseguridad del país, así como proyectos y programas en materia de educación, prevención, control y seguridad poblacional. En caso de insuficiencia temporal de fondos, dicho Fideicomiso puede adquirir obligaciones con instituciones del sistema financiero nacional o internacional, garantizadas con las aportaciones que perciba.

En el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 31 de diciembre de 2020, las operaciones financieras del Fideicomiso con la Banca Nacional ascendieron a un monto de L3,257.8 millones, equivalente a US\$135.1 millones (Ver Tabla No.16).

**Tabla No.16**  
Deuda Fideicomiso del Fondo de Protección Poblacional

Saldo de Deuda del Fideicomiso para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional							
Cifras en millones							
Al 31 de diciembre de 2020							
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Fecha otorgamiento	Fecha vencimiento		Millones de Lempiras		Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Siete Operaciones de Crédito	20/12/2018	24/12/2028	L	1,302.1	\$	54.0
		24/3/2019	25/3/2029	L	733.3	\$	30.4
		4/2/2019	4/3/2029	L	675.9	\$	28.0
		18/11/2016	18/5/2021	L	9.2	\$	0.4
		24/12/2018	21/12/2028	L	350.4	\$	14.5
		10/12/2015	10/12/2020	L	1.9	\$	0.1
		1/3/2019	1/3/2029	L	185.0	\$	7.7
<b>Total</b>				<b>L</b>	<b>3,257.8</b>	<b>\$</b>	<b>135.1</b>

Fuente: Fideicomiso para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

Tipo de Cambio: L 24.1141 por 1 US\$



# Anexos

Tabla No.17

Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal  
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

<b>Deuda Externa de la Administración Central</b>	
31 de diciembre de 2020	
Cifras en millones de US\$	
<b>Multilateral</b>	<b>5,310.3</b>
BID	2,641.6
BCIE	1,480.4
IDA	1,033.2
FIDA	76.4
OPEC/OFID	45.7
N.D.F	33.0
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>1,800.0</b>
Honduras 7½ (03/15/24)	500.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5% (06/24/30)	600.0
<b>Bilaterales</b>	<b>819.3</b>
Exim Bank China (Taiwán)	450.0
Cassa Depositari Artigiancassa (Italia)	78.8
Export Bank Korea (Korea)	65.8
PDVSA (Venezuela)	65.5
KFW (Alemania)	39.6
KFAED (Kuwait)	38.4
I.C.O (España)	29.4
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	20.3
ICDF (Taiwán)	3.9
JICA (Japón)	2.9
<b>Bancos Comerciales y Proveedor</b>	<b>265.9</b>
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	63.3
MEGA Bank	43.1
BNDES	42.1
ING BANK N.V	32.2
Land Bank of Taiwan	8.9
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
<b>Total</b>	<b>8,195.5</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)





Tabla No.18

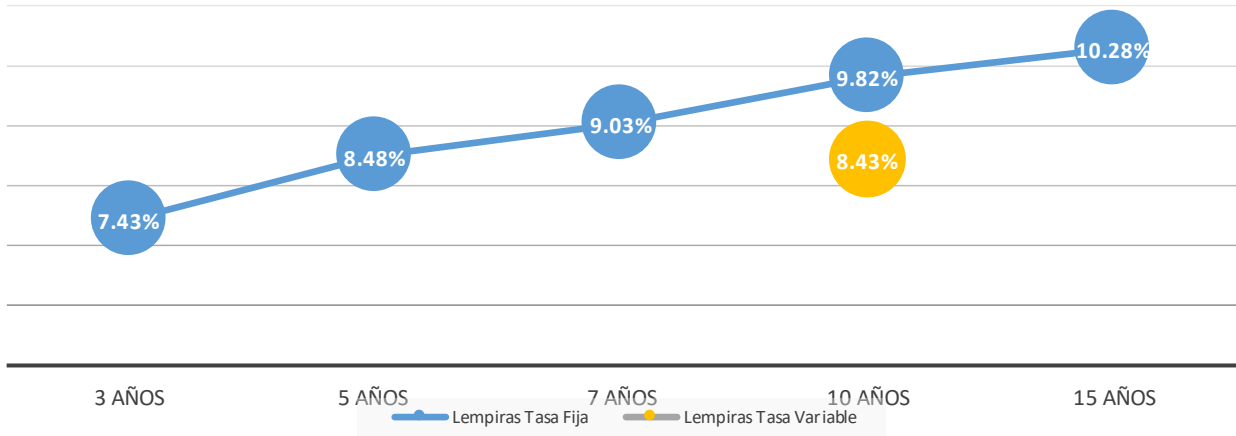
Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Deuda Interna de la Administración Central	
31 de diciembre de 2020	
Cifras en millones de US\$	
Código ISIN	
SIN ISIN	737.3
HNSEFI001914	435.6
HNSEFI003037	302.4
HNSEFI002526	292.4
HNSEFI002997	195.2
HNSEFI002260	187.3
HNSEFI003490	175.0
HNSEFI002473	169.1
HNSEFI003425	162.0
HNSEFI002591	160.6
HNSEFI003417	140.1
HNSEFI002955	138.8
HNSEFI002518	125.0
HNSEFI003086	124.5
HNSEFI002203	124.4
HNSEFI002211	124.4
HNSEFI003433	124.4
HNSEFI003078	123.7
HNSEFI003094	121.0
HNSEFI003581	120.3
HNSEFI002451	117.7
HNSEFI003557	115.7
HNSEFI002104	111.7
HNSEFI003599	108.9
HNSEFI003466	108.4
HNSEFI003011	101.3
HNSEFI002485	95.7
HNSEFI002930	91.9
HNSEFI002492	89.7
HNSEFI003003	86.3
HNSEFI002229	83.6
HNSEFI003508	81.0
HNSEFI003474	79.6
HNSEFI001891	76.4
HNSEFI003524	71.4
HNSEFI003458	57.6
HNSEFI002963	56.4
HNSEFI003441	53.0
HNSEFI003151	49.0
HNSEFI001762	48.1
HNSEFI003177	45.7
HNSEFI002096	37.7
HNSEFI002906	35.6
HNSEFI001411	34.2
HNSEFI003540	34.2
HNSEFI002948	32.5
HNSEFI003029	28.7
HNSEFI002898	26.4
HNSEFI003409	19.2
HNSEFI003110	14.5
HNSEFI000304	10.8
HNSEFI00252	6.1
HNSEFI002344	4.3
HNSEFI002336	4.1
HNSEFI002351	0.8
HNSEFI003185	0.4
HNSEFI003227	0.4
HNSEFI003219	0.1
HNSEFI003201	0.0
HNSEFI003193	0.0
	6,102.9

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

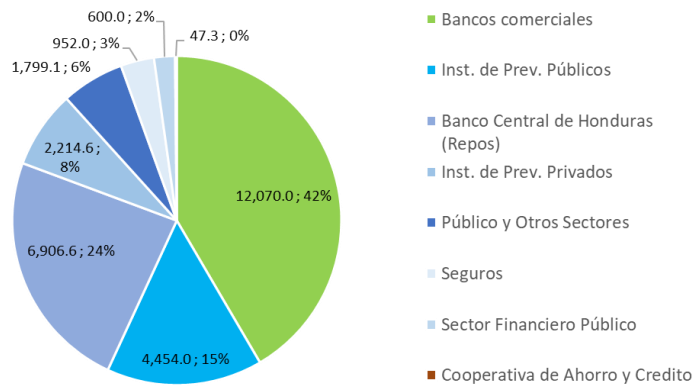


**Gráfico No.9**  
Curva de Rendimiento de Bonos Presupuestarios 2020



Fuente: Propia de la SEFIN

**Gráfico No.10**  
Colocaciones de la Deuda Pública Interna de la Administración Central por Tenedor al cierre de 2020



Fuente: Propia de la SEFIN



## Conceptos y Definiciones

<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Compromisos financieros de carácter reembolsable contraídos o asumidos por el Estado a través de Instituciones competentes, en virtud de operaciones de crédito público. (Art.No.65 LOP)
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	Es la constituida por obligaciones convenidas con otro Estado u Organismo Internacional o con cualquier persona natural o jurídica que tengan categoría de no residentes en el territorio nacional. (Art.No.70 LOP)
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	Es aquella que contrae o asume el Sector Público y las municipalidades, con personas naturales o jurídicas que tengan categoría de residentes en el territorio nacional. (Art. No.70 LOP).
<b>BCH</b>	Banco Central de Honduras
<b>BCIE</b>	Banco Centroamericano de Integración Económica
<b>BID</b>	Banco Interamericano de Desarrollo
<b>BIRF/BM</b>	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial)
<b>CFC</b>	Common Fund for Commodities
<b>DGCP</b>	Dirección General de Crédito Público
<b>ENEE</b>	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
<b>ENP</b>	Empresa Nacional Portuaria
<b>EXIMBANK</b>	Export Import Bank
<b>FIDA</b>	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
<b>FMI</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>FONDEN</b>	Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional
<b>ICO</b>	Instituto de Crédito Oficial
<b>IDA/BM</b>	International Development Association (Banco Mundial)
<b>ISIN</b>	International Securities Identification Number
<b>KFW</b>	Kreditanstalt für Wiederaufbau
<b>MDRI</b>	Multilateral Debt Relief Initiative
<b>MEGA BANK</b>	Mega International Commercial Bank
<b>NDF</b>	Nordic Development Fund
<b>OFID</b>	Opec Fund for International Development



<b>PDVSA</b>	<b>Petróleos de Venezuela, S.A.</b>
<b>SEFIN</b>	<b>Secretaría de Finanzas</b>
<b>SIGADE</b>	<b>Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda</b>
<b>UNCTAD</b>	<b>Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo</b>
<b>USAID</b>	<b>United States Agency for International Development</b>
<b>FIDEICOMISO</b>	<b>Contrato en virtud del cual una o más personas (fideicomitente/s o fiduciante/s) transmiten bienes, cantidades de dinero o derechos, presentes o futuros, de su propiedad a otra persona (fiduciaria, que puede ser una persona física o jurídica) para que esta administre o invierta los bienes en beneficio propio o en beneficio de un tercero, llamado beneficiario, y se transmita su propiedad, al cumplimiento de un plazo o condición, al fideicomisario, que puede ser el fiduciante, el beneficiario u otra persona.</b>