



Secretaría de
Finanzas

Gobierno de la República

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras

III Trimestre 2025

Cifras Preliminares

Dirección General de Crédito Público

Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de septiembre de 2025, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

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

Derechos Reservados SEFIN © 2025

ÍNDICE

01

INTRODUCCIÓN

02

CONTEXTO INTERNACIONAL

03

EVOLUCIÓN DE
LA DEUDA
PÚBLICA

04

DEUDA EXTERNA

05

DEUDA INTERNA

06

ANÁLISIS DEL RIESGO
SOBERANO Y RENDIMIENTO
DE BONOS

07

ANEXOS

08

CONCEPTO Y DEFINICIONES

01 INTRODUCCIÓN

La deuda pública de la Administración Central de Honduras registró, al cierre del tercer trimestre de 2025, un incremento de 0.6 puntos porcentuales en comparación con el mismo período de 2024 en términos de relación deuda/PIB, al pasar de 44.4% a 45.0% del PIB, pero menor al cierre de 2024 en 2.9 puntos porcentuales. El incremento se explica principalmente por la reapertura por US\$200.0 millones del Bono Soberano Temático Verde, Social y Sostenible, originalmente emitido el 27 de noviembre de 2024 por US\$700.0 millones en el mercado internacional de capitales, la operación tiene como propósito financiar programas y proyectos con impactos sociales y ambientales, en concordancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Al tercer trimestre de 2025 el saldo total de la deuda pública de la Administración Central alcanzó US\$17,727.0 millones, asimismo se reportaron desembolsos externos acumulados por un total de US\$440.4 millones, vinculados a la ejecución de programas y proyectos financiados principalmente por acreedores multilaterales, bilaterales y la reapertura del bono temático. Estos recursos están orientados al fortalecimiento de sectores estratégicos y resultan esenciales para la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones más vulnerables y el cumplimiento de los objetivos de desarrollo del país y Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Las contrataciones acumuladas correspondientes a programas, proyectos y préstamos sectoriales (reformas de política) ascienden a un total de US\$495.1 millones al tercer trimestre 2025. Entre estas se destacan el Proyecto de Gestión Resiliente para el Corredor Vial La Ceiba–Puerto Castilla, el Primer Financiamiento para Políticas de Desarrollo en Transparencia y Sostenibilidad Fiscal y Climática, el Programa de Apoyo a la Estrategia Nacional de Movilidad Humana y el Programa de Igualdad de Género e Inclusión Social.

En cumplimiento con la política de cero atrasos, se registraron pagos acumulados por concepto de servicio de deuda externa e interna de la Administración Central por un monto de US\$1,830.5 millones, equivalentes a L47,903.2 millones.

En consecuencia, y en el marco de las atribuciones conferidas a la Dirección General de Crédito Público, se presenta el 'Informe sobre la Situación y Evolución de la Deuda Pública', correspondiente al período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2025. Este informe tiene como finalidad ofrecer un análisis claro y técnico sobre el comportamiento de la deuda pública, en cumplimiento de la normativa vigente y promoviendo la transparencia en el manejo de las finanzas del Estado.

02 CONTEXTO INTERNACIONAL

La economía mundial enfrenta un periodo de transición caracterizado por cambios significativos en las reglas del comercio internacional, el aumento del proteccionismo y la fragmentación de los mercados. Las políticas recientemente adoptadas por las principales economías, como el incremento de aranceles por parte de Estados Unidos, han generado incertidumbre y una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento global. Aunque los acuerdos posteriores han moderado algunas tensiones, persisten riesgos sobre la estabilidad económica y financiera mundial. Paralelamente, la reducción de la ayuda internacional y las restricciones migratorias en economías avanzadas acentúan los desafíos estructurales y sociales a nivel global.

Al 30 de septiembre de 2025¹, las principales economías muestran perspectivas diferenciadas, condicionadas por factores internos y externos. En Estados Unidos, el PIB creció 3.8% anualizado en el segundo trimestre, impulsado por el consumo privado y la reducción de importaciones, y se mantiene sólido en el tercer trimestre; la OCDE proyecta una leve desaceleración al 1.8% para el cierre de 2025, con inflación moderada y convergencia hacia la meta del 2%. La zona euro experimenta una recuperación gradual, con crecimiento de 0.1% en el segundo trimestre y confianza económica en 95.5 puntos, impulsada por mejoras en ingreso real y dinamismo en sectores como construcción y consumo, proyectando una expansión anual cercana al 1.2% y una inflación del 2.2%. China mantiene una previsión de crecimiento de 4.8% para 2025, aunque con cierta desaceleración por debilidad interna en consumo y sector inmobiliario, mientras que las exportaciones se estabilizan y la inflación se mantiene baja, permitiendo margen de estímulo económico.

Por su parte, los mercados emergentes (excluyendo China) proyectan un crecimiento cercano al 3.3% gracias a menores presiones externas y políticas fiscales y monetarias más sólidas, aunque persisten riesgos asociados a la volatilidad de los flujos de capital, la dependencia de materias primas y debilidades institucionales. En conjunto, al cierre del tercer trimestre, las principales economías muestran resiliencia, pero enfrentan retos específicos que condicionan el ritmo y la solidez de la recuperación global, evidenciando la necesidad de políticas macroeconómicas adaptadas a la incertidumbre externa, la fragmentación comercial y los desafíos internos de cada región.

El panorama económico mundial resulta desafiante, caracterizado por un crecimiento moderado y riesgos significativos derivados de las políticas comerciales y la inestabilidad geopolítica. En este contexto internacional, se destaca que el nivel de endeudamiento de los países de Centroamérica (El Salvador, Costa Rica y Belice)² registra una relación deuda/PIB promedio de 72.7%, notablemente superior al 45.0% reportado por la Administración Central de Honduras al III Trimestre de 2025. Este dato evidencia que el endeudamiento público nacional se mantiene por debajo del promedio de sus pares regionales.

¹ Fuente: FMI Perspectivas de la Economía Global, octubre 2025

² Fuente: Standard & Poors

03 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

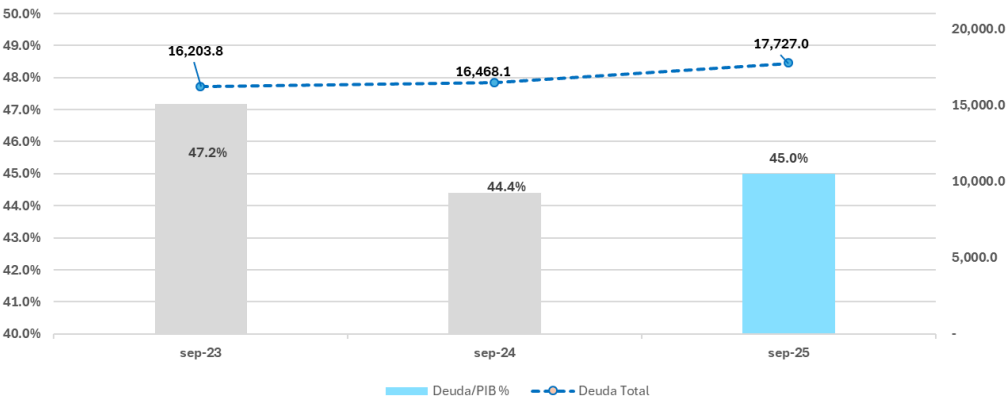
3.1. Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras en valor facial asciende a US\$17,727.0 millones, de los cuales US\$9,286.2 millones corresponden a deuda externa y US\$8,440.8 millones a deuda interna. Este monto representa el 45.0% del Producto Interno Bruto³ (PIB). Al comparar este indicador con el registrado en septiembre de 2024, se observa un incremento de 0.6 puntos porcentuales en la relación deuda/PIB.

Tabla No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
septiembre 2023-2025

Administración Central en US\$, millones	2023			2024			2025		
	Septiembre	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB
Deuda Externa	8,432.4	52.0%	24.6%	8,372.1	50.8%	22.6%	9,286.2	52.4%	23.6%
Deuda Interna	7,771.4	48.0%	22.6%	8,096.0	49.2%	21.8%	8,440.8	47.6%	21.4%
Total	16,203.8	100.0%	47.2%	16,468.1	100.0%	44.4%	17,727.0	100.0%	45.0%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	34,343.9			37,087.0			39,392.6		

Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a septiembre 2023 - 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

³ Proyección 2025 PIB L. 1,030,891.5 millones, equivalente a US\$ 39,392.6 millones. Tipo de cambio Promedio L26.16966=US\$1.00 (Fuente BCH)

El 65% del total de las obligaciones, equivalente a US\$11,557.1 millones, está denominado a tasa de interés fija, mientras que el 35% restante (US\$6,169.9 millones) corresponde a obligaciones a tasa variable. Esta composición refleja un nivel medio de exposición al riesgo por variaciones en las tasas de interés (Ver Tabla No.2).

Tabla No.2
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés septiembre 2023-2025

Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	9,991.6	61.7%	10,294.7	62.5%	11,557.1	65.2%
Tasa Variable	6,212.2	38.3%	6,173.4	37.5%	6,169.9	34.8%
Total	16,203.8	100.0%	16,468.1	100.0%	17,727.0	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Por otra parte, la estructura de la deuda por tipo de moneda revela que el 64% de la deuda pública de la Administración Central, equivalente a US\$11,386.4 millones, se encuentra denominada en moneda extranjera, mientras que el 36% restante (US\$6,340.6 millones) corresponde a deuda en moneda nacional (ver Tabla No. 3). Esta composición genera mayor exposición al riesgo cambiario.

Tabla No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación septiembre 2023–2025

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	5,891.7	36.4%	6,213.1	37.7%	6,340.6	35.8%
Moneda Extranjera	10,312.1	63.6%	10,255.0	62.3%	11,386.4	64.2%
Total	16,203.8	100.0%	16,468.1	100.0%	17,727.0	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El comparativo del saldo de deuda de la Administración Central entre septiembre y junio de 2025 presentó un incremento de 1.4 puntos porcentuales (pp), en la relación deuda/PIB (Ver Tabla No.4).

Tabla No.4
Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ al 30 de septiembre de 2025

Administración Central en US\$, millones	2025			2025		
	Junio	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB
Deuda Externa	8,996.2	52.4%	22.8%	9,286.2	52.4%	23.6%
Deuda Interna	8,167.3	47.6%	20.7%	8,440.8	47.6%	21.4%
Total	17,163.5	100.0%	43.6%	17,727.0	100.0%	45.0%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	39,392.6			39,392.6		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

3.2. Servicio de la Deuda como Porcentaje de los Ingresos Corrientes

Entre los meses de enero y septiembre de 2025, el servicio de deuda pagado por la Administración Central ascendió a un total de US\$1,830.5 millones, lo que representa el 34.9% de los Ingresos Corrientes⁴ recaudados en el mismo período fiscal.

Este monto comprende los pagos efectuados por concepto de amortización de capital, intereses y comisiones, distribuidos de la siguiente manera:

Pagos de Principal (Amortización de Capital): Representaron la mayor proporción del servicio de deuda, con un total de US\$1,143.4 millones (equivalente a L29,922.7 millones), lo que corresponde al 62% del total. Esto refleja un esfuerzo significativo del Estado en la reducción del saldo de deuda mediante el cumplimiento de sus obligaciones de pago de capital.

Pagos de Intereses: Ascendieron a US\$656.8 millones (L17,187.2 millones), representando el 36% del total. Este componente refleja el costo financiero derivado del endeudamiento y constituye una parte importante de la carga fiscal relacionada con la deuda pública.

Pagos de Comisiones: Se destinaron US\$30.3 millones (L793.4 millones) a este concepto, lo que representa el 2% del total. Las comisiones incluyen gastos asociados a la contratación, desembolso y administración de la deuda.

Es importante señalar que el servicio de la deuda externa se realiza a favor de acreedores multilaterales, bilaterales, bancos comerciales y tenedores de bonos soberanos, por las obligaciones financieras adquiridas a través de préstamos o emisión de bonos. Por su parte, los principales acreedores del servicio de la deuda interna corresponden al Sector Público Financiero, Bancos Comerciales, Fondos de Seguridad Social y Administradoras de Fondos de Pensiones, entre otros. Estos pagos corresponden a los compromisos programados y acumulados al tercer trimestre de 2025. (Ver Tabla No.5).

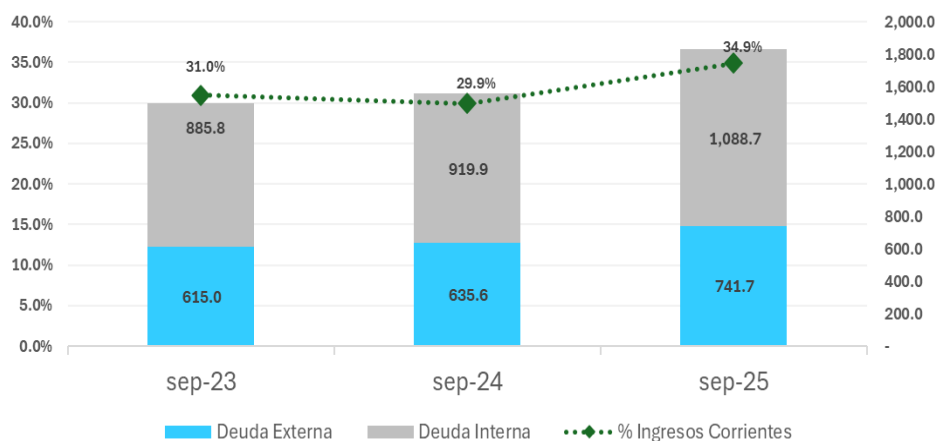
Tabla No.5
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Cifras en US\$ millones septiembre 2023-2025

	2023		2024		2025	
Servicio Pagado en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Deuda Externa	615.0	41.0%	635.6	40.9%	741.7	40.5%
Deuda Interna	885.8	59.0%	919.9	59.1%	1,088.7	59.5%
Total	1,500.7	100.0%	1,555.5	100.0%	1,830.5	100.0%
% de Ingresos Corrientes	31.0%		29.9%		34.9%	

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁴ Ingresos corrientes recaudados al III Trimestre del año 2025 de L137,143.7 millones. (Fuente DPMF)

Gráfico No.2
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes⁵
Cifras en US\$ millones entre septiembre 2023 - 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

3.3. Indicadores del Portafolio de Deuda de la Administración Central (AC)

3.3.1 Tasa de Interés Sobre la Deuda

Al tercer trimestre de 2025, la tasa promedio ponderada de la deuda pública de la Administración Central (AC) se ubicó en 5.7%, reflejando una disminución de 10 puntos básicos en comparación con junio de 2025. En cuanto a su composición, la tasa promedio ponderada se sitúa en 4.2% para la deuda externa y en 7.3% para el financiamiento interno. (Ver tabla No.18).

3.3.2 Vida Promedio de la Cartera

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la vida promedio de la deuda pública (interna y externa) de la Administración Central se ubicó en 9 años y 2 meses, registrando una reducción de un mes respecto al cierre de 2024.

De forma desagregada, la vida promedio de la deuda externa alcanzó 11.3 años, mientras que la de la deuda interna se situó en 7.3 años (ver Tabla No. 18). Estos niveles evidencian una estructura de vencimientos sostenible y coherente con los lineamientos de la Estrategia de Deuda de Mediano Plazo.

04 DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo facial de US\$8,840.8 millones, equivalente al 21.4% del PIB, lo que representa un incremento de 1.4 puntos porcentuales respecto a junio de 2025. Este aumento se explica principalmente por los desembolsos asociados a la reapertura del Bono Soberano Temático, así como por los recursos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales.

⁵ Ingresos corrientes acumulados al 30 de septiembre de 2025 equivalen a L.137,143.7 millones equivalentes a US\$5,240.6 millones

4.1. Acreedores Externos

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor está conformado de la siguiente manera: el 65.2% (US\$6,053.5 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 23.7% (US\$2,200.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 9.8% (US\$912.8 millones) y el restante 1.3% (US\$120.0 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.6).

Tabla No.6
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo
de Acreedor de septiembre 2023- 2025

Tipo de Acreedor en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Multilateral	5,943.6	70.5%	5,991.1	71.6%	6,053.5	65.2%
Bonos Soberanos	1,466.7	17.4%	1,300.0	15.5%	2,200.0	23.7%
Bilateral	862.7	10.2%	941.6	11.2%	912.7	9.8%
Bancos Comerciales y Proveedores	159.4	1.9%	139.4	1.7%	120.0	1.3%
Total	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%	9,286.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

4.2 Composición Financiera y Riesgos

El acceso a financiamiento concesional ha registrado una disminución paulatina en los últimos años para los países clasificados como economías de renta media, dado que dichos recursos están prioritariamente destinados a países con mayores niveles de vulnerabilidad. En el caso de Honduras, la mejora en su clasificación a economía de renta media baja ha reducido su elegibilidad para acceder a este tipo de financiamiento. Como resultado, la contratación de nuevos programas y proyectos prioritarios se realiza, en su mayoría, bajo condiciones de mercado. Al 30 de septiembre de 2025, el 60.7% del saldo de la deuda externa contratada corresponde a términos no concesionales mientras que el 39.3 % restante se mantiene en condiciones concesionales⁶. (Tabla No.7).

Tabla No.7
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Condiciones Financieras de septiembre 2023 –2025

Concesionalidad en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Concesionales	3,732.1	44.3%	3,750.5	44.8%	3,653.9	39.3%
No Concesionales	4,700.3	55.7%	4,621.6	55.2%	5,632.3	60.7%
Total	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%	9,286.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

La composición por moneda del endeudamiento externo de la Administración Central refleja una concentración en dólares de los Estados Unidos de América, los cuales representan el 90 % del saldo total de la deuda externa, equivalente a US\$8,358.5 millones. En segundo lugar, se encuentran las obligaciones denominadas en Derechos Especiales de Giro (DEG)⁷, con una participación del 5.3 % (US\$496.2 millones), seguidas por deuda en yenes japoneses, con un 2.1 % (US\$193.0 millones) y en euros, con un 1.8% (US\$170.0 millones). El restante 0.7 % (US\$68.6 millones) corresponde a deuda en otras monedas.

⁶ Financiamiento que se otorga en condiciones más favorables que las del mercado, plazos largos, períodos de gracia y tasas de interés bajas.

⁷ 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.

En términos de sostenibilidad, el riesgo cambiario se encuentra mitigado por la disponibilidad de reservas internacionales que contribuyen a preservar la estabilidad macroeconómica y asegurar el cumplimiento oportuno del servicio de la deuda. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central
por Moneda de septiembre 2023–2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Dólares de los Estados Unidos de América	7,474.4	88.6%	7,373.8	88.1%	8,358.5	90.0%
Derechos Especiales de Giro	600.4	7.1%	551.9	6.6%	496.2	5.3%
Yen, Japonés	96.8	1.1%	192.8	2.3%	193.0	2.1%
Euros	180.2	2.1%	176.4	2.1%	170.0	1.8%
Otras Divisas	80.6	1.0%	77.2	0.9%	68.6	0.7%
Total	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%	9,286.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 60.2% (US\$5,590.2 millones) a tasa fija y el restante 39.8% (US\$3,696.0 millones) a tasa variable en su mayoría ligadas a la tasa SOFR⁸ a 6 meses, 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 resaltó el hecho que esta relación se ha mantenido estable en los últimos años. (Ver Tabla No.9).

Tabla No.9
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Categoría de Interés de septiembre 2023–2025

	2023		2024		2025	
Categoría de Interés en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Fija	4,842.4	57.4%	4,766.2	56.9%	5,590.2	60.2%
Variable	3,590.0	42.6%	3,605.9	43.1%	3,696.0	39.8%
Total	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%	9,286.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

4.3. Desembolsos

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la Administración Central recibió desembolsos por un total de US\$440.4 millones, provenientes de diversos organismos de crédito. Del monto total, el 51% (US\$222.9 millones) correspondió a recursos otorgados por organismos multilaterales, destacando entre ellos el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) con US\$80.0 millones, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$70.0 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$36.7 millones, el Banco Mundial con US\$34.5 millones, y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$1.7 millones.

Asimismo, se registró un desembolso correspondiente a la reapertura del Bono Soberano Temático, Verde, Social y Sostenible por un monto de US\$200 millones, destinado a financiar programas y proyectos del Gobierno orientados a generar impactos sociales y ambientales positivos, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Por su parte, las instituciones bilaterales contribuyeron con US\$17.5 millones, equivalentes al 4.0% del total desembolsado. De este grupo, el mayor aporte provino de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), por un monto de US\$12.6 millones, seguido por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con US\$4.5 millones y el Banco de Crédito para la Reconstrucción de Alemania (KfW) con un total de US\$0.4 millones. (Ver Tabla No.10).

⁸ Tasa SOFR tasa de interés establecida por el Tesoro de los Estados Unidos que determina el costo de prestar a un día

Tabla No.10
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero a septiembre 2025

Cuadro de Desembolsos Acumulados Externos	
En millones de US\$	
Enero 2025- Septiembre 2025	
Multilaterales	222.9
CAF	80.0
BCIE	70.0
BID	36.7
IDA	34.5
FIDA	1.7
Bonos Soberanos	200.0
Bonos Soberanos	200.0
Bilaterales	17.5
JICA (Japón)	12.6
Instituto de Crédito Oficial (ICO-España)	4.5
KFW (Alemania)	0.4
Total	440.4

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Nota: Incluye Desembolsos en efectivo, pagos directos y capitalizaciones

4.4 Nuevas Contrataciones

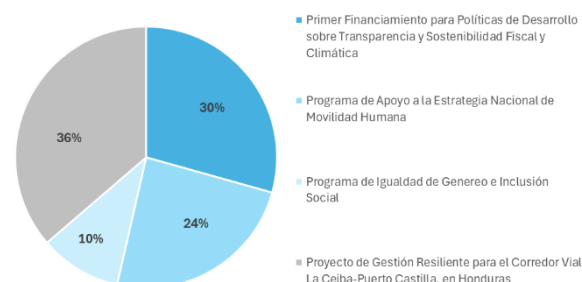
Al tercer trimestre de 2025, la Secretaría de Finanzas (SEFIN) ha realizado contrataciones por un total de US\$495.1 millones para apoyos presupuestario y proyectos de inversión, distribuidos de la siguiente manera: con el Banco Mundial, por US\$245.3 millones, destinados al Primer Financiamiento para Políticas de Desarrollo sobre Transparencia y Sostenibilidad Fiscal y Climática (US\$145.3 millones) y al Programa de Gestión Resiliente para el Corredor Vial La Ceiba–Puerto Castilla (cofinanciado por US\$100.0 millones por parte del Banco Mundial y US\$79.8 millones por el Gobierno del Reino de España); con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), para el Programa de Apoyo a la Estrategia Nacional de Movilidad Humana (US\$120.0 millones); y con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), para el Programa de Igualdad de Género e Inclusión Social (US\$50.0 millones) (ver Gráfico No. 3).

4.5 Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado entre los meses de enero a septiembre del año 2025, ascendió a un monto de US\$741.5 millones. El 67% (US\$497.7 millones) corresponde al pago de capital, 31% (US\$231.1 millones) al pago de interés y el 2% (US\$12.7 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

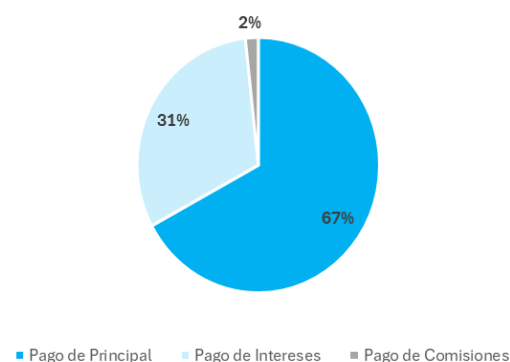
Dentro de los vencimientos más significativos se puede mencionar el pago de capital, intereses y comisiones por un monto de US\$252.3 millones correspondiente al vencimiento del convenio marco de negociación de deuda con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Gráfico No.3
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central
enero a septiembre 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.4
Servicio Pagado de Deuda Externa de la Administración Central
enero a septiembre 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

05 DEUDA INTERNA

Al tercer trimestre del año 2024, el saldo de la deuda interna de la Administración Central alcanzó un saldo en valor facial de US\$8,440.8 millones (L220,892.5 millones), lo que representa 21.4% del total de la relación deuda/PIB.

5.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de septiembre de 2025 está compuesta en un 75.5% por deuda bonificada, L166,819.9 millones (equivalente a US\$6,374.5 millones) y el restante 24.5% por deuda no bonificada, L54,073.6 millones, (equivalente a US\$2,066.3 millones), (Ver Tabla No.11).

Tabla No.11
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central
por Tipo de Deuda del cierre de septiembre 2023- 2025

Tipo de Deuda en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Bonificada	5,838.4	75.1%	6,197.5	76.6%	6,374.5	75.5%
No Bonificada	1,933.0	24.9%	1,898.5	23.4%	2,066.3	24.5%
Total	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%	8,440.8	100.0%

Tipo de Deuda en HNL, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Bonificada	143,871.8	75.1%	153,980.5	76.6%	166,818.9	75.5%
No Bonificada	47,633.0	24.9%	47,169.4	23.4%	54,073.6	24.5%
Total	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%	220,892.5	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El 70.7% del saldo de la deuda interna se encuentra contratada a tasa fija, L156,150.9 millones (equivalente a US\$5,966.9 millones), mientras que el restante 29.3% se encuentra a tasa variable, L64,741.6 millones (equivalente a US\$2,473.9 millones). (Ver Tabla No.12).

Tabla No.12
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de
Interés de septiembre 2023- 2025

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	5,149.2	66.3%	5,528.4	68.3%	5,966.9	70.7%
Tasa Variable	2,622.2	33.7%	2,567.6	31.7%	2,473.9	29.3%
Total	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%	8,440.8	100.0%

Moneda de Contratación en HNL, millones	2023		2024		2025	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	126,886.7	66.3%	137,357.8	68.3%	156,150.9	70.7%
Tasa Variable	64,618.1	33.7%	63,792.1	31.7%	64,741.6	29.3%
Total	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%	220,892.5	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la Administración Central se encuentra mayoritariamente expresado en moneda nacional, con un saldo de L165,931.4 millones (equivalente a US\$6,340.6 millones), lo que representa el 75.1 % del portafolio total de deuda interna. El 24.9 % restante corresponde a obligaciones en moneda extranjera con un monto de L54,961.1 millones (US\$2,100.2 millones), desglosadas en

préstamos por L52,471.6 millones (US\$2,005.1 millones) y en instrumentos de deuda denominados en dólares estadounidenses por L2,489.4 millones (US\$95.1 millones). Esta estructura de la deuda interna conlleva un nivel de exposición cambiaria clasificado como medio-bajo, dado el monto de pasivos en moneda nacional. (Ver Tabla No.13).

Tabla No.13
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por
Moneda de Contratación de septiembre 2023- 2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	5,891.8	75.8%	6,213.1	76.7%	6,340.6	75.1%
Moneda Extranjera	1,879.6	24.2%	1,882.9	23.3%	2,100.2	24.9%
Total	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%	8,440.8	100.0%

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en HNL, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	145,186.1	75.8%	154,368.9	76.7%	165,931.4	75.1%
Moneda Extranjera	46,318.7	24.2%	46,781.0	23.3%	54,961.1	24.9%
Total	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%	220,892.5	100.0%

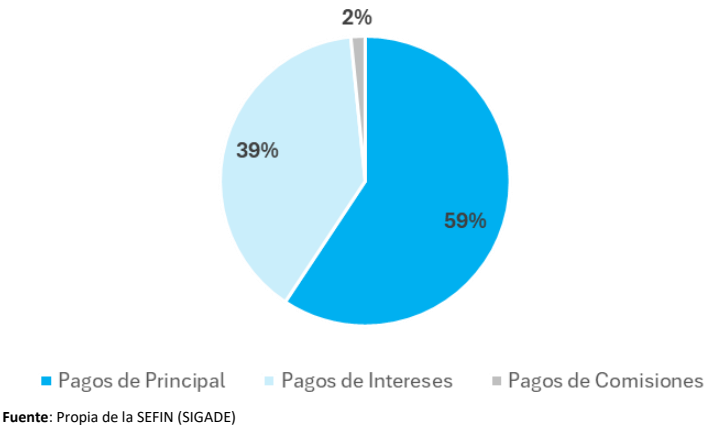
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

5.2. Servicio de Deuda Interna

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el servicio acumulado de la deuda interna de la Administración Central ascendió a L28,492.1 millones (equivalentes a US\$1,088.7 millones). Los pagos se destinaron principalmente al Sector Financiero Público, Fondos de Seguridad Social, Bancos Comerciales y Administradoras de Fondos de Pensiones.

Del total del servicio pagado, el 59% (L16,899.0 millones, equivalentes a US\$645.7 millones) correspondió al pago de capital; el 39% (L11,139.2 millones, equivalentes a US\$425.7 millones) al pago de intereses; y el 2% (L453.9 millones, equivalentes a US\$17.3 millones) al pago de comisiones (ver Gráfico No. 5).

Gráfico No.5
Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero -
septiembre de 2025



5.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

El techo de endeudamiento interno autorizado en el Presupuesto de Ingresos y Egresos para el año 2025 y modificado en la Política de Endeudamiento Público 2025 asciende hasta un monto de L27,496.5.millones en valores gubernamentales, de acuerdo con este techo al tercer trimestre del año se ha logrado la colocación de títulos por un monto nominal de L21,176.9 millones, según se resume en la Tabla No.14

Tabla No.14
Colocaciones de Valores Gubernamentales Según Destino y Emisión III Trimestre de 2025
Cifras en millones de lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2024	Presupuesto 2025	
Monto Autorizado	L64.5	L27,432	L27,496.5
Subastas	L0.0	L11,830.2	L11,830.2
Permutas	L0.0	L8,603.4	L8,603.4
Pago de Aportes Patronales	L0.0	L743.3	L743.3
Total Colocado	L0.0	L21,176.9	L21,176.9

Nota¹: El monto autorizado es en apego a lo establecido en el art. 368 de la Constitución de la República y 29 de la Ley Orgánica del Presupuesto y modificado en la Política de Endeudamiento Público 2025

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

A continuación, se detallan las colocaciones realizadas en 2025 por tipo de emisión:

5.3.1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Política de Endeudamiento Público 2025 por L27,432 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2025, aprobado mediante Decreto Legislativo No.4-2025 el 5 de febrero de 2025, publicado en el Diario Oficial La Gaceta el 6 de febrero de 2025, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L27,599.6 millones, monto que fue modificado por el esquema de fungibilidad amparado en el artículo 38 del Decreto Legislativo No.4-2025 quedando en 27,432.0 millones. Al tercer trimestre 2025 se realizaron quince (15) subastas públicas competitivas y quince (15) subastas públicas no competitivas, colocándose entre ambas modalidades un monto de L20,433.6 millones. De igual manera se han L743.3 millones bajo la modalidad de aportes patronales con cargo al endeudamiento autorizado.

Calendario de Subastas:

Se realizaron las subastas públicas acorde a la programación del Calendario de Subastas para el tercer trimestre de 2025, según se presenta a continuación:

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas III Trimestre de 2025

Julio t+2/ t+0							Agosto t+4/ t+2/ t+0							Septiembre t+2/ t+0						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do	Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do	Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
	1	2	3	4	5	6					1	2	3	1	2	3	4	5	6	7
7	8	9	10	11	12	13	4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14
14	15	16	17	18	19	20	11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21
21	22	23	24	25	26	27	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28
28	29	30	31				25	26	27	28	29	30	31	29	30					

Evento Subasta	
Liquidación (Entrada de efectivo a TGR)	
Subasta No Competitiva	
Días en rojo representan feriados nacionales	

Se suspendieron las subastas públicas de instrumentos de deuda interna a partir del 24 de septiembre de 2025, en coordinación y generación de espacio a las Subastas Públicas de Valores de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) de instrumentos gubernamentales con garantía soberana.

Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación, se presenta las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado:

Tabla No.15
Metas de Colocaciones de Valores Gubernamentales al III Trimestre de 2025
Cifras en millones de lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 3T2025	Valores Acumulados al 3T2025 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje ¹
3 años	Fija	8.00%	9.00%	5% al 15%	L1,571.4	5.7%
5 años	Fija	8.00%	10.30%	30% al 40%	L3,631.5	13.1%
5 años (USD)	Fija	7.00%	7.75%	10% al 15%	L764.0	2.8%
5 años (BCH)	Fija	9.75%	9.75%	10% al 15%	L3,906.5	14.1%
7 años	Variable	IPC +4.00%	10.75%	10% al 20%	L500.0	1.8%
7 años	Fija	8.00%	11.10%	20% al 30%	L3,234.2	11.7%
10 años	Fija	8.00%	11.95%	15% al 25%	L4,821.8	17.4%
15 años	Fija	8.00%	12.20%	15% al 25%	L2,747.5	9.9%
Total				100%	L 21,176.9	76.6%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L27,664.1 millones deseado a colocarse según plan de financiamiento (L27,599.6 mm de Bonos presupuestarios 2025 más L64.5 millones aproximados de bonos remanentes del presupuesto 2024).

Nota 2: Cifras preliminares sujetas a revisión.

5.4. Emisión de Dictámenes Favorables para Endeudamiento Municipal

Al tercer trimestre del año 2025, se emitió un dictamen favorable de capacidad de endeudamiento a la Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento (UMAPS), autorizando un monto de L130.0 millones para financiamiento con la banca privada nacional. Este dictamen se fundamenta en un análisis técnico realizado conforme a los indicadores de capacidad de pago y nivel de endeudamiento establecidos en las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público (NTSCP), así como en las disposiciones legales aplicables de la normativa vigente.

Fuente: DGCP

Tabla No.16
Dictámenes de Capacidad de Endeudamiento
Cifras en millones de Lempiras

No.	Nombre	Departamento	Monto Endeudamiento	Refinanciamiento	Asunto	Gestiones Realizadas
1	Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento (UMAPS)	Francisco Morazan	130,000,000.00	824,948,041.79	Desarrollo de Proyectos de Infraestructura para el mejoramiento del Suministro de Agua Potable de la AMDC	Se emitió Dictamen Favorable No.01-2025

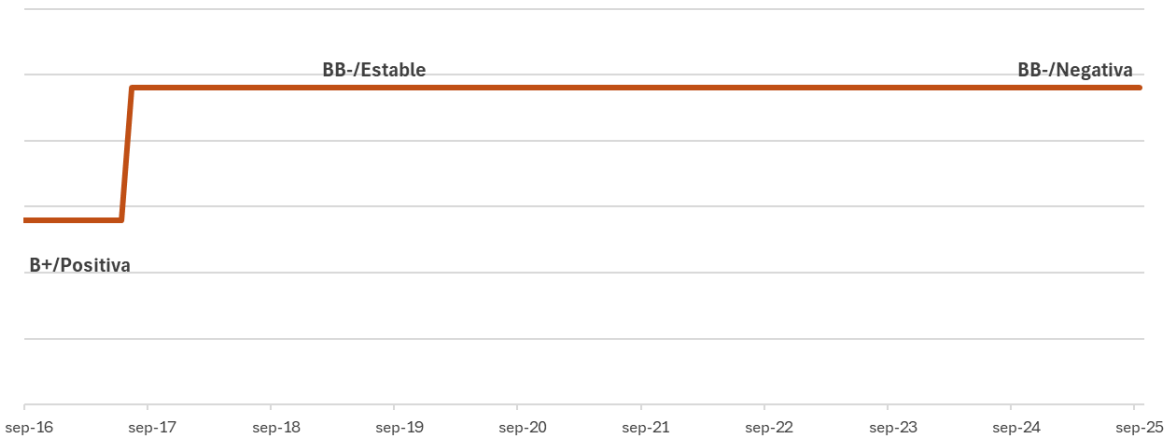
Fuente: DGCP

06 ANÁLISIS DEL RIESGO SOBERANO Y RENDIMIENTO DE BONOS

6.1 Calificaciones de Riesgo País

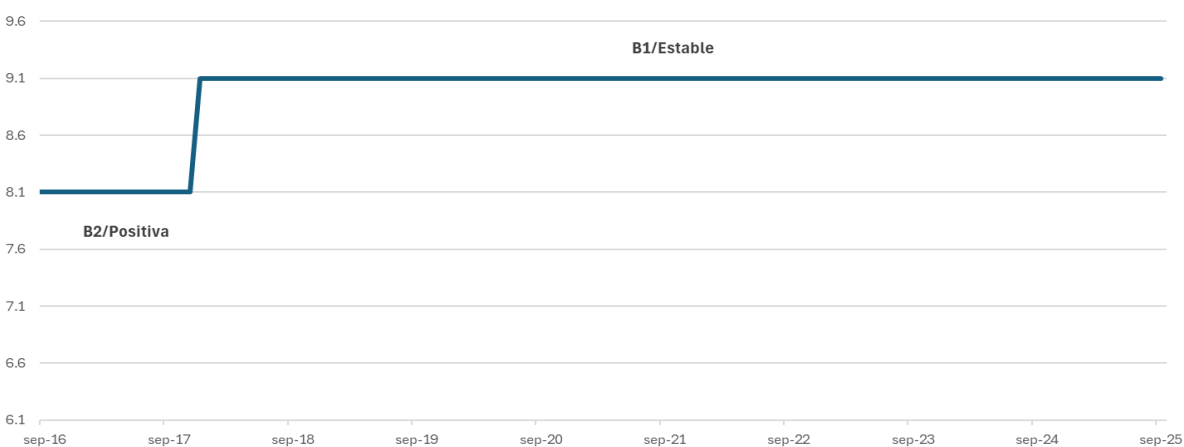
Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por octavo año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo alcanzado con el FMI entre otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años. por lo cual Moody's Investors Service ha mantenido invariable la calificación en B1 con perspectiva estable, de igual forma la calificadora Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB-, con perspectiva negativa. Ver Gráficos No.6 y No.7.

Gráfico No.6
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.7
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moodys



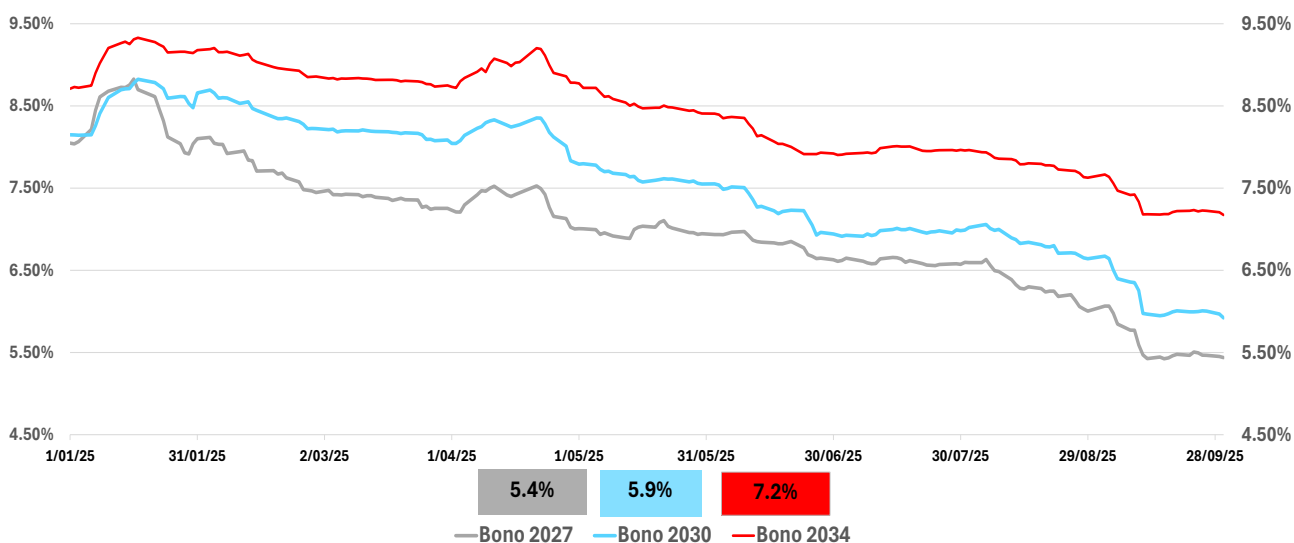
Fuente: Propia de la SEFIN

6.2 Comportamiento de los Bonos Soberanos

El comportamiento de los Bonos Soberanos emitidos por el Gobierno de Honduras en los mercados internacionales de capitales durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2025 presentó un desempeño fluctuante, influenciado principalmente por la incertidumbre en los mercados financieros globales, los conflictos bélicos, las tensiones comerciales y el incremento de los riesgos geopolíticos que afectaron el apetito por instrumentos de renta fija en economías emergentes.

En este contexto, al cierre del tercer trimestre de 2025, el Bono Honduras 8% (11/27/2034) registró un rendimiento en el mercado secundario de 7.2%, el Bono Honduras 6¼ (01/19/2027) alcanzó 5.4%, y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) se situó en 5.9%, reflejando la volatilidad internacional y los ajustes en las primas de riesgo observados a nivel global. (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8
Rendimiento de los Bonos Soberanos de enero a septiembre 2025



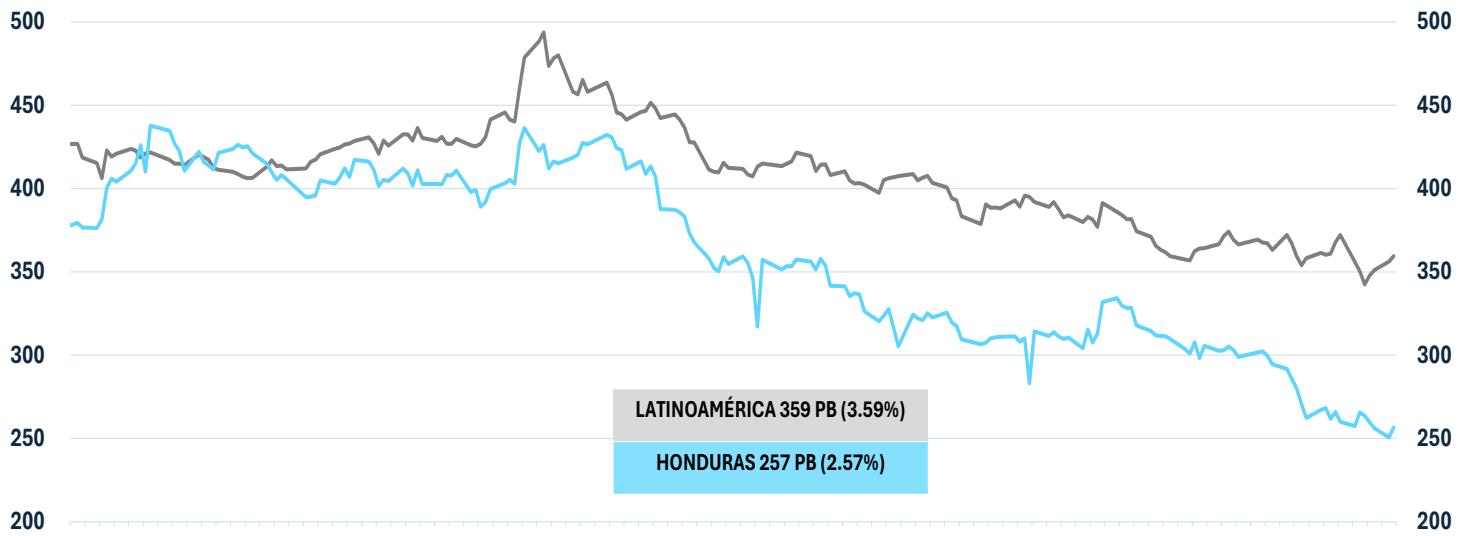
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)⁹

El riesgo soberano de Honduras, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés), presentó un comportamiento variable durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2025. Estas fluctuaciones reflejan la sensibilidad del indicador principalmente a eventos internacionales.

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el EMBI de Honduras se ubicó en 257 puntos básicos (pb), nivel inferior al promedio de Latinoamérica de 359 (pb), lo que refleja una percepción de riesgo soberano relativamente menor en comparación con el resto de América Latina. Durante el tercer trimestre, el indicador se mantuvo estable, respaldado por la gestión responsable de la deuda pública y la confianza de los inversionistas en la sostenibilidad fiscal del país, posicionando a Honduras entre las economías con menor prima de riesgo de la región. (Ver Gráfico No.9)

⁹ El EMBI (Emerging Markets Bond Index) de J.P. Morgan es un índice de referencia que mide el riesgo país de los mercados emergentes, es decir, la percepción del riesgo crediticio que enfrentan estos países al emitir deuda externa.

Gráfico No.9
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) de enero a septiembre 2025



Fuente: JP Morgan

Tabla No.18
Indicadores de Deuda al 30 de septiembre de 2025

Deuda Externa	
Tasa	%
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Externa	4.2%
Multilateral	3.3%
Bilateral	3.1%
Bancos Comerciales Y Otros	3.5%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	7.1%
Vida Promedio (VP)	
VP Deuda Externa (Años)	11.3
% de Portafolio Total < 1 año	4.1%
% de Portafolio Total < 3 año	19.7%
Deuda Interna	
Tasa	%
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Interna	7.6%
Titulos y Valores de Mercado	8.2%
Otras Obligaciones en Lempiras	11.1%
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	5.4%
Vida Promedio (VP) Años	
VP Deuda Interna (Años)	7.3
Titulos y Valores de Mercado	4.5
Otras Obligaciones en Lempiras	4.3
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	16.1

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.19
Saldo Facial Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Deuda Externa de la Administración Central	
En millones de US\$	
30 de septiembre de 2025	
Multilaterales	6,053.5
BID	3,206.9
BCIE	1,526.0
IDA	1,121.6
CAF	80.0
FIDA	61.4
OPEC/OFID	31.8
N.D.F	25.8
Bonos Soberanos	2,200.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5% (06/24/30)	600.0
Honduras 8% (11/27/34)	900.0
Bilaterales	912.7
China (Taiwan)	430.0
JICA (Japón)	193.0
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	69.7
Export Bank Korea	47.1
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	43.1
KFW (Alemania)	39.3
BANDES (Venezuela)	24.8
KFAED (Kuwait)	21.5
BNDES (Brasil) ¹	17.3
I.C.O (España)	17.1
Exim Bank India (India)	8.7
ICDF (Taiwán)	1.3
Bancos Comerciales y Proveedor	120.0
BEI	64.5
UniCredit Austria AG	26.7
MEGA Bank	17.2
ING BANK N.V	8.8
Laboratorios Bagó ²	1.5
Bank of America USA ²	1.0
American Expr. Intl ²	0.3
Deutsch-Südam Bank ²	0.1
Total	9,286.2

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

¹Por disposición metodológica el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil BNDES cambió de tipo de acreedor comercial a Bilateral.

² Deuda Inactiva

Tabla No.20
Saldo Facial de la Deuda Interna por Títulos y Valores por Código ISIN
Al 30 de septiembre de 2025

Detalle de Títulos y Valores por Código ISIN					
Cifras en millones de Lempiras					
Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI002336	02/03/2016	2/3/2026	FIJA	10.8%	98.8
HNSEFI002492	12/05/2016	12/11/2025	FIJA	10.8%	578.1
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
HNSEFI002351	11/05/2017	11/5/2027	FIJA	10.8%	20.3
HNSEFI002096	28/06/2017	28/6/2027	FIJA	10.0%	907.9
HNSEFI00252	22/09/2017	12/11/2026	FIJA	10.5%	146.2
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
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
HNSEFI003029	12/11/2018	12/11/2028	FIJA	10.5%	691.8
HNSEFI003003	12/02/2019	12/8/2026	FIJA	9.8%	2,081.0
HNSEFI003474	12/08/2019	12/8/2027	FIJA	9.8%	1,951.7
HNSEFI003490	12/11/2019	12/11/2029	FIJA	10.2%	4,221.1
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
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
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
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
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	6.4%	1,129.3
HNSEFI003565	12/09/2022	12/09/2030	FIJA	5.6%	4,742.2
HNSEFI003482	05/12/2023	12/09/2030	FIJA	6.0%	2,565.7
HNSEFI003656	22/12/2023	12/3/2027	FIJA	6.0%	5,277.2
HNSEFI003771	05/12/2023	12/6/2029	FIJA	6.0%	8,178.1
HNSEFI003789	27/10/2023	12/9/2033	FIJA	6.0%	100.0
HNSEFI003847	18/12/2023	18/12/2028	FIJA	7.4%	3,000.0
HNSEFI003912	08/3/2024	12/9/2031	FIJA	6.0%	7,417.4
HNSEFI003805	22/3/2024	12/9/2034	FIJA	6.0%	2,407.6
HNSEFI003953	12/8/2024	12/6/2029	FIJA	5.0%	523.4
HNSEFI003755	12/7/2024	12/6/2039	FIJA	6.0%	50.0
HNSEFI003854	20/12/2024	20/12/2029	FIJA	8.0%	3,378.5
HNSEFI003672	14/02/2025	12/6/2030	FIJA	8.0%	3,631.5
HNSEFI004167	28/03/2025	12/9/2035	FIJA	8.0%	4,821.8
HNSEFI004217	28/02/2025	12/6/2030	FIJA	7.0%	769.1
HNSEFI002922	14/02/2025	12/4/2028	FIJA	8.0%	1,559.4
HNSEFI003748	22/8/2025	12/6/2040	FIJA	8.0%	2,747.5
HNSEFI004159	12/09/2025	12/9/2032	FIJA	8.0%	3,234.2
HNSEFI004118	14/08/2025	12/8/2030	FIJA	9.8%	3,906.6
HNSEFI002104	12/11/2015	12/11/2025	VARIABLE	9.0%	2,117.2
HNSEFI002591	12/11/2016	12/11/2026	VARIABLE	9.0%	3,871.8
HNSEFI003151	12/11/2017	12/5/2033	VARIABLE	9.1%	1,182.4
HNSEFI003094	12/11/2018	12/11/2028	VARIABLE	9.0%	2,917.2
HNSEFI003110	12/05/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.0%	349.6
HNSEFI003102	12/11/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.0%	3,798.7
HNSEFI004225	11/7/2025	12/9/2032	VARIABLE	8.4%	500.0
HNSEFI003987	07/06/2024	12/9/2031	VARIABLE	6.9%	3,944.5
Subtotal Títulos y Valores					165,327.9
Otras Obligaciones en Lempiras					1,896.0
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera					53,668.5
Total					220,892.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

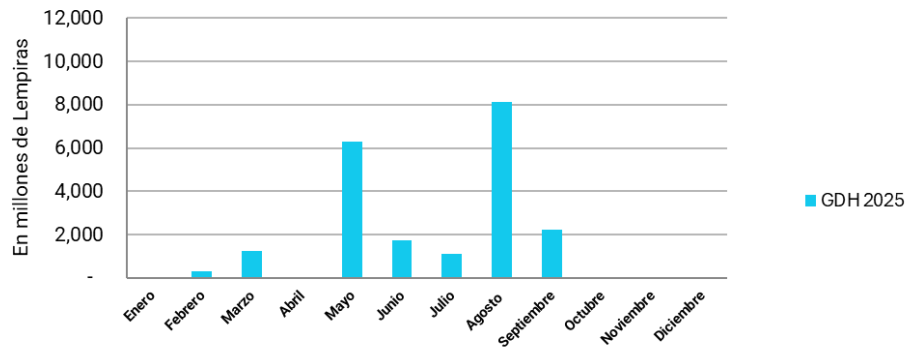
Tabla No.21
Acciones de mejora en el mercado de valores

Meta	Año 2025 Cumplimiento	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	Si	7.3 años de la vida promedio
Concentración de emisiones en pocas series (crear máximo de 10 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han ofrecido 5 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos, uno a 7 años variable y un bono de 5 años denominado en dólares, pagadero en lempiras, creados en el presente año.
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos.	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
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	El 97.6% de las colocaciones fueron con cupón fijo.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	A la fecha solamente se ha ofrecido bonos denominados en dólares pagaderos en Lempiras.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario: - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples. - Reuniones semestrales con los inversionistas - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27 - Alcanzar de forma gradual en caso de ser posible hasta un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	Como hay varios, incluir pequeña redacción en cada uno de los puntos. También señalar la reunión AHIBA

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.10

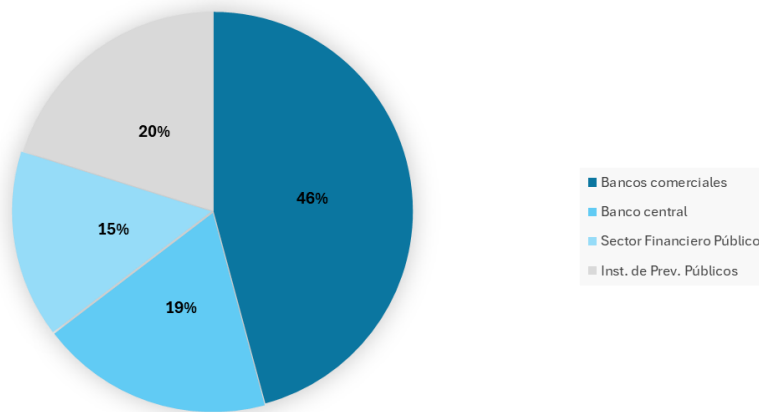
Valores Colocados por Emisión



Fuente: DGCP

Gráfico No.11

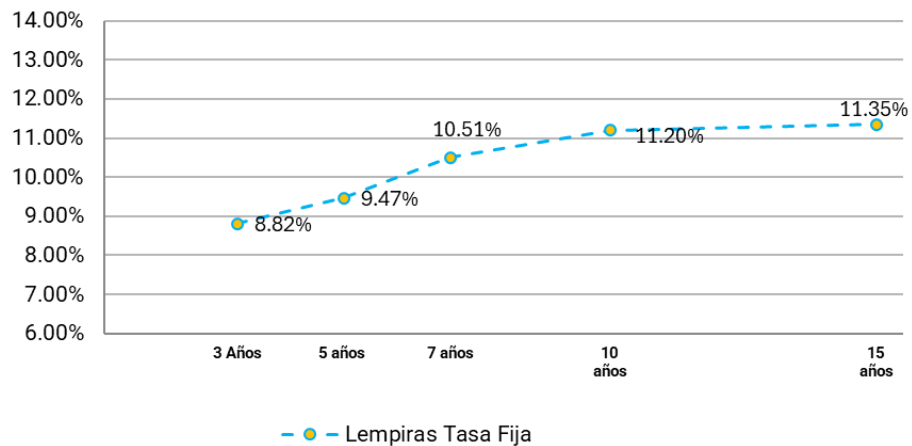
Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor*



Fuente: DGCP

Gráfico No.12

Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias*



Fuente: DGCP

08 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 Mundial)

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

CFC

Common Fund for Commodities

DGCP

Dirección General de Crédito Público

ENEE

Empresa Nacional de Energía Eléctrica

ENP

Empresa Nacional Portuaria

EXIMBANK

Export Import Bank

FIDA

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola

FMI

Fondo Monetario Internacional

FONDEN

Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional

ICO

Instituto de Crédito Oficial

IDA/BM

International Development Asociation (Banco Mundial)

ISIN

International Securities Identification Number

KFW

Kreditanstalt fur Wiederaufbau (Banco de Reconstrucción de Alemania)

MDRI

Multilateral Debt Relief Initiative

MEGA BANK

Mega International Commercial Bank

NDF

Nordic Development Fund

Informe de Deuda Pública de la Administración Central

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.
PUNTOS PORCENTUALES (pp)	Valor numérico que se utiliza para expresar una variación en términos de porcentaje.
PUNTOS BÁSICOS (pb)	Un punto básico es igual a la centésima parte de 1%, es decir que 1% equivale a 100 puntos básicos.
TASA LIBOR	Tasas de referencia para créditos en dólares determinada por las tasas que los bancos, que participan en el mercado de Londres, se ofrecen entre ellos para depósitos a corto plazo.
TASA SOFR	Tasa de interés establecida por el Tesoro de los Estados Unidos que determina el costo de prestar a un día.
PRODUCTO INTERNO BRUTO	Medida Económica que refleja el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período específico, generalmente un año.
CRÉDITO CONCESIONAL	Préstamo que se otorga con condiciones más favorables que las que se encuentran en el mercado comercial incluyen tasas de interés bajas, períodos de gracia largos o plazos de amortización extendidos.