



**SECRETARÍA
DE FINANZAS**



**RENDICIÓN DE CUENTAS
SOBRE LA GESTIÓN DE LA HACIENDA
PÚBLICA**

2025

**INFORME DE LA
DEUDA PÚBLICA**



Tegucigalpa . M.D.C. Abril, 2026

SECRETARÍA DE FINANZAS



Deuda Pública de la Administración Central de Honduras

Dirección General de Crédito Público
Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo

IV Trimestre 2025

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de diciembre 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

Al cierre del ejercicio fiscal 2025, la deuda pública de la Administración Central de Honduras registró una reducción de 2.0 puntos porcentuales en la relación deuda/PIB respecto al cierre de 2024, al pasar de 47.9% a 46.0%. Este comportamiento respondió, principalmente, a las amortizaciones realizadas a organismos multilaterales en el componente de deuda externa, así como a bancos comerciales, fondos de seguridad social y al sector financiero público en el componente de deuda interna.

Al cierre del año 2025 el saldo total de la deuda pública de la Administración Central alcanzó US\$17,969.4 millones, asimismo se reportaron desembolsos externos acumulados por un total de US\$578.7 millones, vinculados a la ejecución de programas y proyectos financiados principalmente por acreedores multilaterales, bilaterales y la reapertura del bono temático. Estos recursos se orientaron 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.

Durante el año 2025 se realizaron contrataciones acumuladas correspondientes a programas, proyectos y préstamos sectoriales (reformas de política) por un monto de US\$665.1 millones. 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, el Programa de Igualdad de Género e Inclusión Social, el Programa Bono Cafetalero en Apoyo a Pequeños y Medianos Productores, Proyecto de Ampliación, Rehabilitación y Mejoramiento del Corredor de Occidente CA-4, Tramo: Chamelecón – Naco y el Proyecto de Gestión Resiliente del Corredor Vial CA-13. tramo La Ceiba-Puerto Castilla.

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\$2,536.2 millones, equivalentes a L66,890.0 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 31 de diciembre 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

Al cierre del año 2025, el entorno financiero internacional se caracterizó por un crecimiento económico moderado, aunque en proceso de desaceleración. Las proyecciones globales estimaron una tasa de crecimiento de 3.2%, inferior al 3.3% registrado en 2024 y con una previsión de 3.1% para 2026.¹

Las economías avanzadas presentaron un crecimiento promedio de 1.5%, mientras que las economías emergentes superaron el 4%, influenciadas por factores tanto internos como externos. Estados Unidos mantuvo un crecimiento sólido cercano al 2.7%, respaldado por un mercado laboral resiliente; no obstante, la inflación permaneció por encima de la meta y el aumento de la deuda pública ejerció presión sobre los rendimientos de los bonos soberanos, los cuales superaron el 4.5%. En la zona del euro, el PIB registró una expansión aproximada del 1%, destacándose economías como España, Italia y Portugal, que mostraron potencial para reducir sus ratios de deuda en un contexto de condiciones financieras relativamente favorables. En contraste, Alemania evidenció incrementos en su endeudamiento asociados a mayores gastos en defensa. Por su parte, Japón y el Reino Unido lograron estabilizar sus elevados niveles de deuda, aunque sin avances significativos en su reducción.

En el ámbito de las economías emergentes, China registró una desaceleración hasta tasas cercanas al 4.5%, afectada principalmente por la debilidad del sector inmobiliario y la menor demanda externa. En contraste, India y otras economías asiáticas mostraron un mayor dinamismo, con tasas de crecimiento superiores al rango de 5%–6%. En América Latina, Brasil y México crecieron moderadamente por encima del 2%, aunque enfrentaron vulnerabilidades cambiarias. En general, estos mercados mantuvieron acceso a los mercados financieros internacionales, privilegiando la emisión de deuda en moneda local, si bien permanecen expuestos a eventuales shocks financieros globales.

En conjunto, el panorama económico mundial continúa siendo desafiante, caracterizado por un crecimiento moderado y riesgos relevantes asociados a las políticas comerciales y a la persistente inestabilidad geopolítica. En este contexto, se observa que los países de Centroamérica particularmente El Salvador, Costa Rica y Belice, registraron una relación deuda/PIB promedio de 73.7%,² nivel significativamente superior al 46.0% reportado por la Administración Central de Honduras al cierre de 2025. Este resultado evidencia que el endeudamiento público nacional se mantiene en niveles comparativamente más bajos respecto a sus pares regionales.

¹ Fuente: Perspectivas de la economía mundial del FMI/ Informe Anual 2025 del Banco Mundial.

² Fuente: Sovereign Risk Indicators S&P

03 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

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

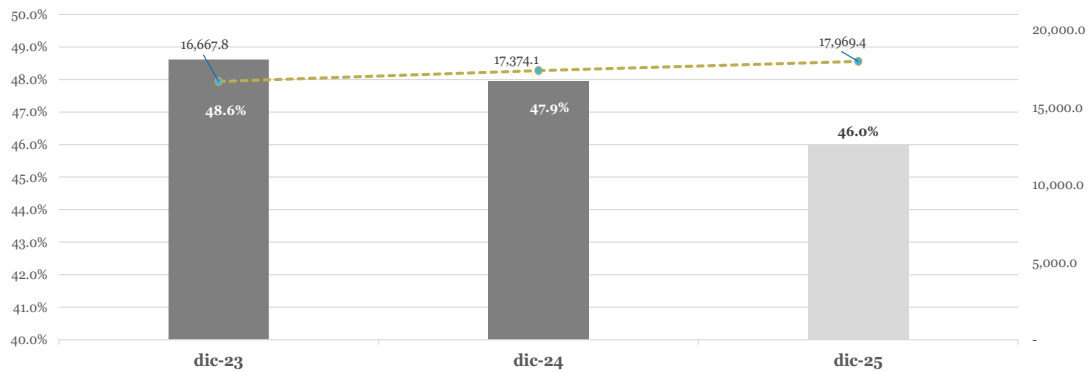
Al cierre del año 2025, el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras en valor facial³ asciende a US\$17,969.4 millones, de los cuales US\$9,297.1 millones corresponden a deuda externa y US\$8,672.3 millones a deuda interna. Este monto equivale al 46.0% del Producto Interno Bruto⁴ (PIB). Al comparar este indicador con el registrado en diciembre de 2024, se observa una reducción de 2.0 puntos porcentuales en la relación deuda/PIB.

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

Administración Central en US\$, millones	2023			2024			2025		
	Diciembre	%	% PIB	Diciembre	%	% PIB	Diciembre	%	% PIB
Deuda Externa	8,510.8	51.1%	24.8%	9,304.2	53.6%	25.7%	9,297.1	51.7%	23.8%
Deuda Interna	8,157.0	48.9%	23.8%	8,069.9	46.4%	22.3%	8,672.3	48.3%	22.2%
Total	16,667.8	100.0%	48.6%	17,374.1	100.0%	47.9%	17,969.4	100.0%	46.0%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	34,286.6			36,244.8			39,087.9		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El 66% del total de las obligaciones de deuda pública de la Administración Central, equivalente a US\$11,838.5 millones, está denominado a tasa de interés fija, mientras que el 34% restante (US\$6,130.9 millones) corresponde a obligaciones a tasa de interés variable. Esta composición refleja un nivel medio de exposición al riesgo por variaciones en las tasas de interés (Ver Tabla No.2).

³ Valor facial es el monto de principal de un instrumento de deuda que el deudor debe de devolver al acreedor según las condiciones financieras estimuladas en los contratos.

⁴ Proyección 2025 PIB L. 1,030,891.5 millones, equivalente a US\$ 39,087.9 millones. Tipo de cambio Promedio L26.3737=US\$1.00 (Fuente BCH)

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

Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Tasa Fija	10,499.3	63.0%	11,385.7	65.5%	11,838.5	65.9%
Tasa Variable	6,168.5	37.0%	5,988.4	34.5%	6,130.9	34.1%
Total	16,667.8	100.0%	17,374.1	100.0%	17,969.4	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Por su parte, la composición de la deuda pública de la Administración Central por tipo de moneda evidencia que el 63% del saldo total (US\$11,397.4 millones), se encuentra denominado en moneda extranjera, mientras que el 37% restante (US\$6,572.0 millones), corresponde a obligaciones en moneda nacional (véase Tabla No. 3). Esta estructura implica una mayor exposición al riesgo cambiario, particularmente ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Tabla No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central Moneda de Contratación diciembre 2023-2025

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Moneda Nacional	6,171.6	37.0%	6,276.9	36.1%	6,572.0	36.6%
Moneda Extranjera	10,496.2	63.0%	11,097.2	63.9%	11,397.4	63.4%
Total	16,667.8	100.0%	17,374.1	100.0%	17,969.4	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El comparativo del saldo de deuda de la Administración Central entre septiembre y diciembre de 2025 presentó un leve incremento de 0.6 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 31 de diciembre de 2025

Administración Central en US\$, millones	2025			2025		
	Septiembre	%	% PIB	Diciembre	%	% PIB
Deuda Externa	9,286.2	52.4%	23.8%	9,297.1	52.4%	23.8%
Deuda Interna	8,440.8	47.6%	21.6%	8,672.3	47.6%	22.2%
Total	17,727.0	100.0%	0.5	17,969.4	100%	46.0%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	39,087.9			39,087.9		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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

Entre los meses de enero y diciembre de 2025, el servicio de deuda pagado por la Administración Central ascendió a un total de US\$2,536.2 millones, lo que representa el 36.3% de los Ingresos Corrientes⁵ recaudados por la Administración Central en el mismo período fiscal.

Este monto comprende los pagos efectuados por concepto de amortización de capital,

⁵ Ingresos corrientes de la Administración Central recaudados al cierre del año 2025 de L184,146.6 millones. (Fuente DPMF)

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\$1,516.6 millones (equivalente a L39,998.2 millones), lo que corresponde al 60% 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\$977.7 millones (L25,786.7 millones), representando el 39% 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\$41.9 millones (L1,105.1 millones) a este concepto, lo que representa el 1% del total. Las comisiones incluyen gastos asociados a la contratación, desembolso y administración de la deuda.

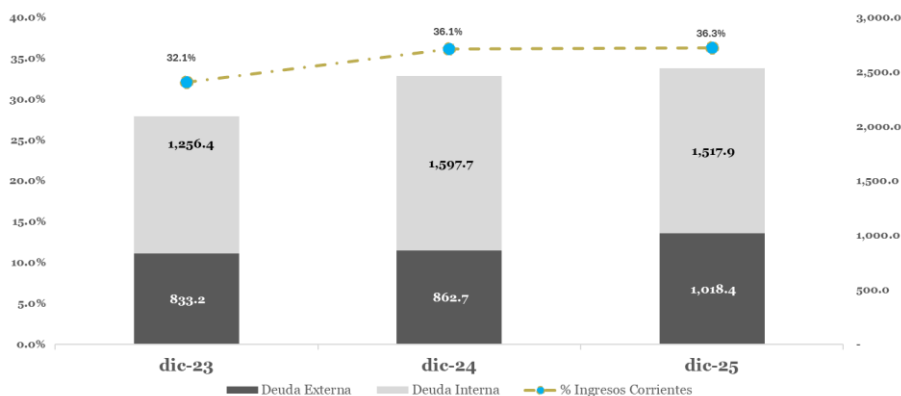
Es importante señalar que el servicio de la deuda externa se realiza a favor de acreedores multilaterales, bilaterales, bancos comerciales y tenedores de bonos soberanos, por las obligaciones financieras adquiridas a través de préstamos o emisión de bonos. Por su parte, los principales acreedores del 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 durante el año 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 diciembre 2023-2025

Servicio Pagado en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Deuda Externa	833.2	39.9%	862.7	35.1%	1,018.4	40.2%
Deuda Interna	1,256.4	60.1%	1,597.7	64.9%	1,517.9	59.8%
Total	2,089.6	100.0%	2,460.4	100.0%	2,536.2	100.0%
% de Ingresos Corrientes	32.1%		36.1%		36.3%	

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.2
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes⁶
Cifras en US\$ millones entre diciembre 2023 -2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁶ Ingresos corrientes acumulados al 31 de diciembre de 2025 equivalen a L.184,146.6 millones equivalentes a US\$6,982.2 millones

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

3.3.1 Tasa de Interés Promedio de la deuda

Al cierre del año 2025, la tasa de interés promedio ponderada de la deuda pública de la Administración Central (AC) en moneda extranjera se situó en 4.3%, mientras que la correspondiente a la deuda en moneda nacional se ubicó en 8.3%. Estas distintas composiciones de la tasa de interés, reflejan las distintas condiciones financieras en las cuales ha sido contratado el endeudamiento y el inherente riesgo asociadas a cada mercado, mostrando mayor tasa en interés en moneda nacional lo que obedece al costo relativo de este tipo de financiamiento, en contraste con el acceso a financiamiento externo en condiciones concesionales y/o semifavorables, lo que contribuyó a moderar el costo promedio de la deuda de la administración central.

3.3.2 Vida Promedio de la Cartera

Al cierre del año 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 dos meses 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\$9,297.1 millones, equivalente al 23.8% del PIB, manteniendo esta misma relación con respecto a las cifras observadas en septiembre de 2025.

Acreeedores Externos

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor está conformado de la siguiente manera: el 65.5% (US\$6,085.7 millones) se encuentra en manos de Acreeedores Multilaterales, el 23.7% (US\$2,200.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreeedores Bilaterales participan con un 9.6% (US\$896.2 millones) y el restante 1.2% (US\$115.2 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.6).

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

Tipo de Acreeedor en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Multilateral	6,017.7	70.7%	6,266.5	67.4%	6,085.7	65.5%
Bonos Soberanos	1,466.7	17.2%	2,000.0	21.5%	2,200.0	23.7%
Bilateral	871.1	10.2%	907.5	9.8%	896.2	9.6%
Bancos Comerciales y Proveedores	155.3	1.8%	130.2	1.4%	115.2	1.2%
Total	8,510.7	100.0%	9,304.2	100.0%	9,297.1	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 cierre del año 2025, el 60.8% del saldo de la deuda externa contratada corresponde a términos no concesionales mientras que el 39.2% restante se mantiene en condiciones concesionales⁷. (Tabla No.7).

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

Concesionalidad en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Concesionales	3,752.8	44.1%	3,707.4	39.8%	3,642.3	39.2%
No Concesionales	4,758.0	55.9%	5,596.8	60.2%	5,654.8	60.8%
Total	8,510.8	100.0%	9,304.2	100.0%	9,297.1	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 90.3 % del saldo total de la deuda externa, equivalente a US\$8,392.3 millones. En segundo lugar, se encuentran las obligaciones denominadas en Derechos Especiales de Giro (DEG)⁸, con una participación del 5.2 % (US\$481.6 millones), seguidas por deuda en yenes japoneses, con un 2.0 % (US\$189.0 millones) y en euros, con un 1.8% (US\$167.7 millones). El restante 0.7 % (US\$66.5 millones) corresponde a deuda en otras monedas.

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 diciembre 2023–2025

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Dólares de los Estados Unidos de América	7,543.2	88.6%	8,378.8	90.1%	8,392.3	90.3%
Derechos Especiales de Giro	595.8	7.0%	514.5	5.5%	481.6	5.2%
Yen, Japonés	102.2	1.2%	177.5	1.9%	189.0	2.0%
Euros	186.8	2.2%	162.9	1.8%	167.7	1.8%
Otras Divisas	82.8	1.0%	70.6	0.8%	66.5	0.7%
Total	8,510.8	100.0%	9,304.2	100.0%	9,297.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁷ Financiamiento que se otorga en condiciones más favorables que las del mercado, plazos largos, períodos de gracia y tasas de interés bajas.

⁸ 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.

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 60.7% (US\$5,639.4 millones) a tasa fija y el restante 39.3% (US\$3,657.7 millones) a tasa variable en su mayoría ligadas a la tasa SOFR⁹ 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 diciembre 2023–2025

Categoría de Interés en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Fija	4,943.0	58.1%	5,660.6	60.8%	5,639.4	60.7%
Variable	3,567.8	41.9%	3,643.6	39.2%	3,657.7	39.3%
Total	8,510.8	100.0%	9,304.2	100.0%	9,297.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

4.3. Desembolsos

Al cierre del año 2025, la Administración Central recibió desembolsos por un total de US\$578.7 millones, provenientes de diversos organismos de crédito. Del monto total, el 62% (US\$357.2 millones) correspondió a recursos otorgados por organismos multilaterales, destacando entre ellos el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$121.6 millones, el Banco Mundial con US\$80.8 millones, el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) con US\$80.5 millones, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$70.2 millones, el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$2.8 millones y el Fondo OPEC para el Desarrollo Internacional (OPEC/OFID) con US\$1.2 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\$21.5 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\$16.3 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\$0.7 millones. (Ver Tabla No.10).

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

Cuadro de Desembolsos Acumulados Externos	
En millones de US\$	
Enero 2025- Diciembre 2025	
Multilaterales	357.2
BID	121.6
IDA	80.8
CAF	80.5
BCIE	70.2
FIDA	2.8
OPEC/OFID	1.2
Bonos Soberanos	200.0
Bonos Soberanos	200.0
Bilaterales	21.5
JICA (Japón)	16.3
Instituto de Crédito Oficial (ICO-España)	4.5
KFW (Alemania)	0.7
Total	578.7

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Nota: Incluye Desembolsos en efectivo, pagos directos y capitalizaciones

⁹ Tasa SOFR tasa de interés establecida por el Tesoro de los Estados Unidos que determina el costo de prestar a un día

4.4 Nuevas Contrataciones

Durante el año 2025, la Secretaría de Finanzas (SEFIN) ha realizado contrataciones por un total de US\$665.1 millones para apoyos presupuestario y proyectos de inversión, distribuidos de la siguiente manera:

En el ámbito de **infraestructura y conectividad vial**, se destacan tres proyectos relevantes. El Proyecto de Gestión Resiliente para el Corredor Vial La Ceiba–Puerto Castilla, financiado con el Banco Mundial por un monto de US\$100.0 millones, el Proyecto de Ampliación, Rehabilitación y Mejoramiento del Corredor de Occidente CA-4, tramo Chamelecón–Naco, financiado con la CAF por un monto de US\$ 160.0 millones, el Proyecto de Gestión Resiliente del Corredor Vial CA-13, tramo La Ceiba–Puerto Castilla, con financiamiento del ICO por un monto de US\$ 79.8 millones.

En materia de **desarrollo productivo**, se incluye el Programa Bono Cafetalero en Apoyo a Pequeños y Medianos Productores, financiado con la CAF por un monto de US\$ 10.0 millones.

Respecto al **fortalecimiento de las finanzas públicas y la sostenibilidad**, destaca el Primer Financiamiento para Políticas de Desarrollo sobre Transparencia y Sostenibilidad Fiscal y Climática, otorgado por el Banco Mundial por un monto de US\$ 145.3 millones.

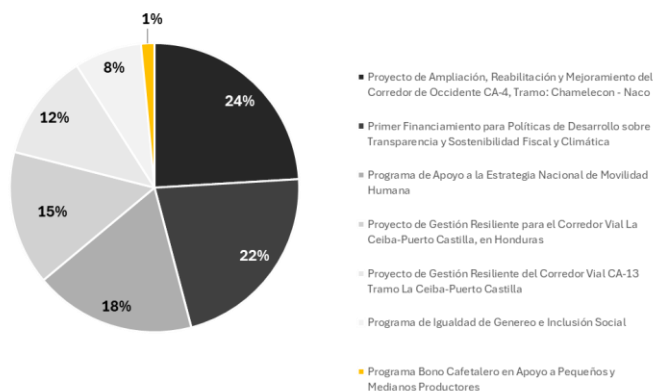
En el **componente social e institucional**, se incorpora el Programa de Apoyo a la Estrategia Nacional de Movilidad Humana, financiado con la CAF por un monto de US\$ 120.0 millones y finalmente, el **Programa de Igualdad de Género e Inclusión Social**, financiado por la OPEP por monto US\$ 50.0 millones. (ver Gráfico No. 3).

4.5 Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado entre los meses de enero a diciembre del año 2025, ascendió a un monto de US\$1,018.4 millones. El 61% (US\$621.2 millones) corresponde al pago de capital, 37% (US\$378.1 millones) al pago de interés y el 2% (US\$19.1 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

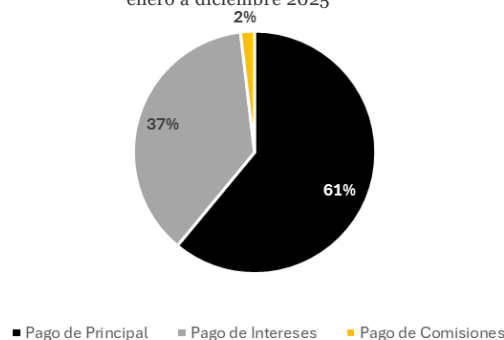
Dentro de los vencimientos más significativos se puede mencionar el pago de capital, intereses y comisiones por un monto de US\$252.3 millones correspondiente al vencimiento del convenio marco de negociación de deuda con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Gráfico No.3
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central
Enero 2025 a diciembre 2025



Fuente: Propia de la SEFIN

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



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

05 DEUDA INTERNA

Al cierre del año 2024, el saldo de la deuda interna de la Administración Central alcanzó un saldo en valor facial de US\$8,672.3 millones (L228,718.2 millones), lo que representa 22.2% del total de la relación deuda/PIB.

5.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de diciembre de 2025 está compuesta en un 76.6% por deuda bonificada, L175,160.5 millones (equivalente a US\$6,641.5 millones) y el restante 23.4% por deuda no bonificada, L53,557.7 millones, (equivalente a US\$2,030.8 millones), (Ver Tabla No.11).

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

Tipo de Deuda en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Bonificada	6,122.3	75.1%	6,266.8	77.7%	6,641.5	76.6%
No Bonificada	2,034.7	24.9%	1,803.1	22.3%	2,030.8	23.4%
Total	8,157.0	100.0%	8,069.9	100.0%	8,672.3	100.0%

Tipo de Deuda en HNL, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Bonificada	150,923.0	75.1%	159,051.9	77.7%	175,160.5	76.6%
No Bonificada	50,158.8	24.9%	45,762.3	22.3%	53,557.7	23.4%
Total	201,081.8	100.0%	204,814.2	100.0%	228,718.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El 71.5% del saldo de la deuda interna se encuentra contratada a tasa fija, L163,491.0 millones (equivalente a US\$6,199.1 millones), mientras que el restante 28.5% se encuentra a tasa variable, L65,227.2 millones (equivalente a US\$2,473.2 millones). (Ver Tabla No.12).

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

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Tasa Fija	5,556.3	68.1%	5,725.1	70.9%	6,199.1	71.5%
Tasa Variable	2,600.7	31.9%	2,344.8	29.1%	2,473.2	28.5%
Total	8,157.0	100.0%	8,069.9	100.0%	8,672.3	100.0%

Moneda de Contratación en HNL, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Tasa Fija	136,972.1	68.1%	145,303.8	70.9%	163,491.0	71.5%
Tasa Variable	64,109.7	31.9%	59,510.4	29.1%	65,227.2	28.5%
Total	201,081.8	100.0%	204,814.2	100.0%	228,718.2	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 L173,327.9 millones (equivalente a US\$6,572.0 millones), lo que representa el 75.8 % del portafolio total de deuda interna. El 24.2 % restante corresponde a obligaciones en moneda extranjera con un monto de L55,390.2 millones (US\$2,100.3 millones), desglosadas en préstamos por L52,053.4 millones (US\$1,973.7 millones) y en instrumentos de deuda denominados en dólares estadounidenses por L3,336.9₁₂

millones (US\$126.5 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 diciembre 2023- 2025

Moneda de Contratación en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Moneda Nacional	6,171.6	75.7%	6,276.9	77.8%	6,572.0	75.8%
Moneda Extranjera	1,985.4	24.3%	1,793.0	22.2%	2,100.3	24.2%
Total	8,157.0	100.0%	8,069.9	100.0%	8,672.3	100.0%

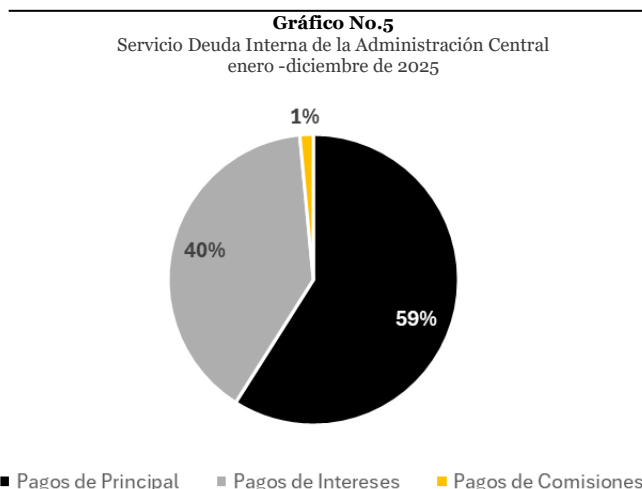
Moneda de Contratación en HNL, millones	2023		2024		2025	
	Diciembre	%	Diciembre	%	Diciembre	%
Moneda Nacional	152,139.3	75.7%	159,307.6	77.8%	173,327.9	75.8%
Moneda Extranjera	48,942.5	24.3%	45,506.6	22.2%	55,390.2	24.2%
Total	201,081.8	100.0%	204,814.2	100.0%	228,718.2	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

5.2. Servicio de Deuda Interna

Al cierre del año 2025, el servicio acumulado de la deuda interna de la Administración Central ascendió a L28,492.1 millones (equivalentes a US\$1,517.9 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% (L23,614.9 millones, equivalentes a US\$895.4 millones) correspondió al pago de capital; el 40% (L15,815.7 millones, equivalentes a US\$599.7 millones) al pago de intereses; y el 2% (L601.2 millones, equivalentes a US\$22.8 millones) al pago de comisiones (ver Gráfico No. 5).



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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 L35,195.8 millones en valores gubernamentales, según se resume en la Tabla No.14

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

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2024	Addendum No.3 PEP 2025-2028	
Monto Autorizado	L64.5	L35,267.0	L35,267.0
Subastas	L0.0	L16,544.4	L16,544.4
Permutas	L0.0	L11,603.4	L11,603.4
Pago de Aportes Patronales	L0.0	L7,048.0	L7,048.0
Total Colocado	L0.0	L35,195.8	L35,195.8

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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

De igual manera durante el año 2025, producto de las revisiones del acuerdo suscrito con el FMI, el país pudo acceder a recursos en concepto de préstamos, en vista que se cumplieron satisfactoriamente las revisiones realizadas al programa, logrando optar a desembolso por concepto de préstamos por un monto de L9,241.4 millones.

5.3.1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Política de Endeudamiento Público 2025 por L35,267.0 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, mismo que fue modificado mediante Addendum No.3 a la Política de Endeudamiento Público 2025-2028 sobre un monto total deseado a colocar de L35,267.0 millones. Durante el año 2025 se realizaron veinte (20) subastas públicas competitivas y diecisiete (17) subastas públicas no competitivas, colocándose un monto de L16,544.4 millones.

Calendario de Subastas:

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

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas IV Trimestre de 2025

Octubre t+2/ t+0							Noviembre t+0/ t+2							Diciembre 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						1	2	1	2	3	4	5	6	7
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	8	9	10	11	12	13	14
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	15	16	17	18	19	20	21
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	22	23	24	25	26	27	28
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30	29	30	31				

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

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 IV Trimestre de 2025
Cifras en millones de lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al cuarto trimestre 2025	Valores Acumulados al cuarto trimestre 2025 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje ¹
3 años	Fija	8.00%	9.10%	5% al 15%	L1,906.4	5.4%
5 años	Fija	8.00%	10.75%	30% al 40%	L6,486.3	18.4%
5 años (USD)	Fija	7.00%	7.75%	10% al 15%	L1,592.0	4.5%
5 años (BCH)	Fija	9.75%	9.75%	10% al 15%	L3,906.5	11.1%
5.5 años (BCH)		10.65%	10.65%		L3,000.0	8.5%
7 años	Variable	IPC +4.00%	10.75%	10% al 20%	L3,240.0	9.2%
7 años	Fija	8.00%	11.35%	20% al 30%	L6,082.4	17.2%
10 años	Fija	8.00%	12.35%	15% al 25%	L6,234.7	17.6%
15 años	Fija	8.00%	12.55%	15% al 25%	L2,747.5	7.8%
Total				100%	L 35,195.8	99.6%

Fuente: DGCP

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L35,267.0 millones según lo aprobado en el Adendum No.3 a la Política de Endeudamiento Público 2025-2028, más L64.5 mm de Bonos presupuestarios remanentes del 2024.

5.4. Emisión de Dictámenes Favorables para Endeudamiento Municipal

Durante el 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.

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	Francisco Morazán	L.130,000,000.00	L824,948,041.79	Desarrollo de proyectos de infraestructura para mejoramiento del suministro de agua potable de la AMDC	Se emitió Dictámen Favorable No.01-2025

Fuente: DGCP

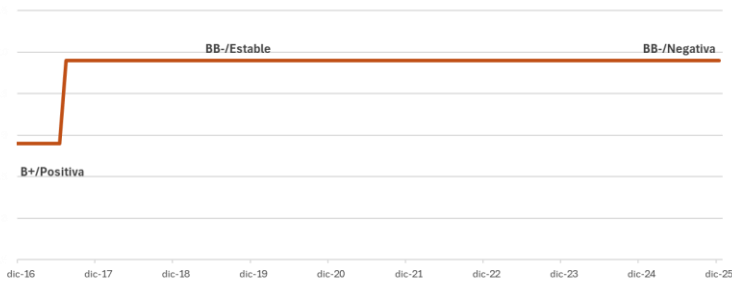
06 ANÁLISIS DEL RIESGO SOBERANO Y RENDIMIENTO DE BONOS

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

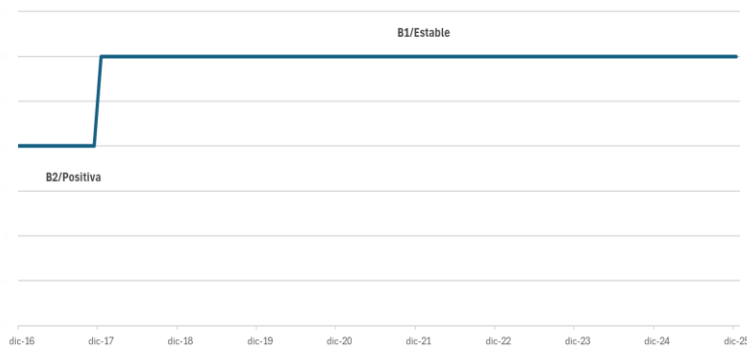
Responsabilidad Fiscal, el acuerdo alcanzado con el FMI entre otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años. por lo cual Moody's Investors Service ha mantenido invariable la calificación en B1 con perspectiva estable, de igual forma la calificadora Standard & Poor's, mantuvo su 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



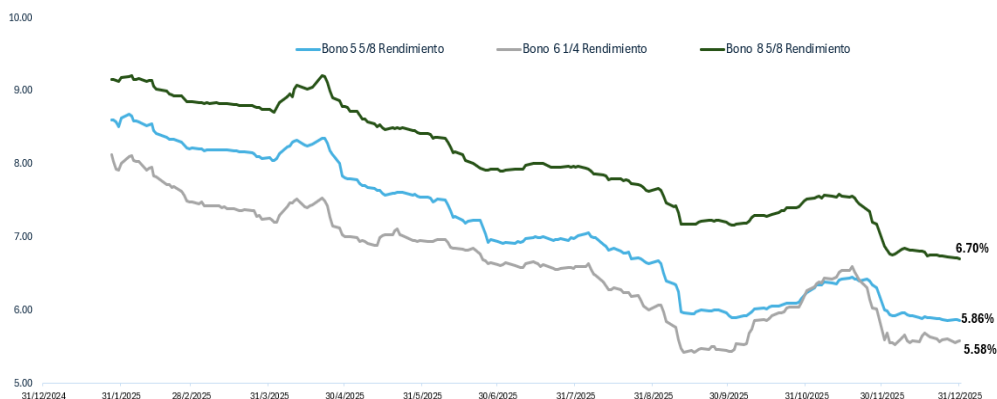
Fuente: Propia de la SEFIN

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 diciembre 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 año 2025, el **Bono Honduras 8⁵/₈ (11/27/2034)** registró un rendimiento en el mercado secundario de 6.70%, el **Bono Honduras 6¹/₄ (01/19/2027)** alcanzó 5.58%, y el **Bono Honduras 5⁵/₈ (06/24/2030)** se situó en 5.86%, reflejando la volatilidad internacional y los ajustes en las primas de riesgo observados a nivel global. (Ver Gráfico No.8).

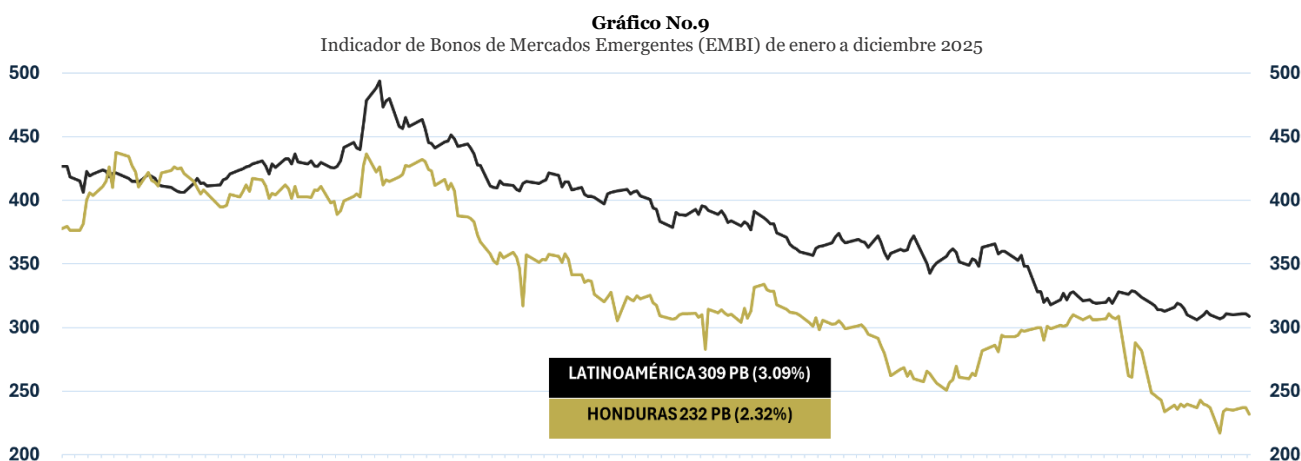
Gráfico No.8
Rendimiento de los Bonos Soberanos de enero a diciembre 2025



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

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 diciembre de 2025. Estas fluctuaciones reflejan la sensibilidad del indicador principalmente a eventos internacionales.

Al cierre del año de 2025, el EMBI de **Honduras se ubicó en 232 puntos básicos (pb)**, nivel inferior al **promedio de Latinoamérica de 309 (pb)**, lo que refleja una percepción de riesgo soberano relativamente menor en comparación con el resto de América Latina. Durante el cuarto trimestre, el indicador se mantuvo un comportamiento decreciente, posicionando a Honduras entre las economías con menor prima de riesgo de la región. (Ver Gráfico No.9)



Fuente: JP Morgan

¹⁰ 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.

07 ANEXOS

Tabla No.17
Indicadores de Deuda al 31 de diciembre de 2025

Deuda Externa	
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Externa	4.1%
Multilateral	3.2%
Bilateral	3.0%
Bancos Comerciales Y Otros	3.6%
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%
Títulos 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
Títulos y Valores de Mercado	4.6
Otras Obligaciones en Lempiras	4.1
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	16.0

Fuente: Propia de la SEFIN

Tabla No.18
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\$	
31 de diciembre de 2025	
Multilaterales	6,085.7
BID	3,255.1
BCIE	1,485.0
IDA	1,146.0
CAF	80.5
FIDA	62.2
OPEC/OFID	31.7
N.D.F	25.2
Bonos Soberanos	2,200.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5⅝ (06/24/30)	600.0
Honduras 8⅝ (11/27/34)	900.0
Bilaterales	896.2
China (Taiwan)	422.5
JICA (Japón)	189.0
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	70.1
Export Bank Korea	45.1
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	42.0
KFW (Alemania)	39.1
BANDES (Venezuela)	24.8
KFAED (Kuwait)	21.3
BNDES (Brasil) ¹	17.3
I.C.O (España)	16.2
Exim Bank India (India)	7.7
F (Taiwán)	1.3
Bancos Comerciales y Proveedor	115.2
BEI	63.1
UniCredit Austria AG	25.5
MEGA Bank	14.9
ING BANK N.V	8.9
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	9,297.1

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.19
Saldo Facial de la Deuda Interna por Títulos y Valores por Código ISIN
Al 31 de diciembre 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
HNSEF002336	02/03/2016	2/3/2026	FLJA	10.8%	98.8
HNSEF002518	11/08/2016	11/8/2026	FLJA	10.0%	3,013.3
HNSEF002344	22/08/2016	22/8/2026	FLJA	10.8%	104.0
HNSEF002526	12/11/2016	12/11/2026	FLJA	10.5%	7,051.5
HNSEF002351	11/05/2017	11/5/2027	FLJA	10.8%	20.3
HNSEF002096	28/06/2017	28/6/2027	FLJA	10.0%	907.9
HNSEF00252	22/09/2017	12/11/2026	FLJA	10.5%	146.2
HNSEF003078	12/11/2017	12/5/2033	FLJA	11.0%	2,984.0
HNSEF003011	12/11/2017	12/11/2027	FLJA	10.5%	2,442.9
HNSEF003037	12/05/2018	12/11/2028	FLJA	10.4%	7,291.1
HNSEF003086	12/11/2018	12/5/2034	FLJA	10.9%	3,003.4
HNSEF003029	12/11/2018	12/11/2028	FLJA	10.5%	691.8
HNSEF003003	12/02/2019	12/8/2026	FLJA	9.8%	2,081.0
HNSEF003474	12/08/2019	12/8/2027	FLJA	9.8%	1,939.6
HNSEF003490	12/11/2019	12/11/2029	FLJA	10.2%	4,221.1
HNSEF003581	12/11/2019	12/11/2030	FLJA	9.4%	2,902.2
HNSEF003599	12/11/2019	12/5/2035	FLJA	10.0%	2,625.5
HNSEF003508	12/11/2019	12/5/2035	FLJA	10.7%	1,952.9
HNSEF003557	12/02/2020	12/8/2027	FLJA	8.6%	2,791.1
HNSEF003466	12/02/2020	12/8/2027	FLJA	9.5%	2,612.8
HNSEF003540	12/05/2020	12/5/2026	FLJA	8.0%	825.0
HNSEF002971	12/05/2020	12/05/2027	FLJA	5.2%	1,776.5
HNSEF003573	12/11/2020	12/11/2030	FLJA	8.5%	6,074.0
HNSEF003730	12/11/2020	12/5/2036	FLJA	9.0%	5,775.6
HNSEF003532	12/11/2020	12/5/2026	FLJA	7.0%	1,400.0
HNSEF003706	12/02/2021	12/08/2029	FLJA	5.6%	2,705.6
HNSEF003698	12/02/2021	12/8/2028	FLJA	7.7%	5,791.7
HNSEF003680	12/05/2021	12/5/2027	FLJA	7.0%	3,450.0
HNSEF003045	12/05/2021	12/11/2031	FLJA	8.5%	2,290.0
HNSEF003607	12/05/2021	12/05/2037	FLJA	6.4%	515.8
HNSEF003722	12/11/2021	12/11/2032	FLJA	6.3%	1,131.4
HNSEF003664	15/12/2021	15/12/2026	FLJA	5.3%	3,000.0
HNSEF003714	12/03/2022	12/09/2032	FLJA	6.4%	1,129.3
HNSEF003565	12/09/2022	12/09/2030	FLJA	5.6%	4,742.2
HNSEF003482	05/12/2023	12/09/2030	FLJA	6.0%	2,565.7
HNSEF003656	22/12/2023	12/3/2027	FLJA	6.0%	5,277.2
HNSEF003771	05/12/2023	12/6/2029	FLJA	6.0%	8,178.1
HNSEF003789	27/10/2023	12/9/2033	FLJA	6.0%	100.0
HNSEF003847	18/12/2023	18/12/2028	FLJA	7.4%	3,000.0
HNSEF003912	08/3/2024	12/9/2031	FLJA	6.0%	7,417.4
HNSEF003805	22/3/2024	12/9/2034	FLJA	6.0%	2,407.6
HNSEF003953	12/8/2024	12/6/2029	FLJA	5.0%	527.5
HNSEF003755	12/7/2024	12/6/2039	FLJA	6.0%	50.0
HNSEF003854	20/12/2024	20/12/2029	FLJA	8.0%	3,378.5
HNSEF003672	14/02/2025	12/6/2030	FLJA	8.0%	3,550.4
HNSEF004167	28/03/2025	12/9/2035	FLJA	8.0%	6,234.7
HNSEF004217	28/02/2025	12/6/2030	FLJA	7.0%	1,684.3
HNSEF002922	14/02/2025	12/4/2028	FLJA	8.0%	1,559.4
HNSEF003748	22/8/2025	12/6/2040	FLJA	8.0%	2,747.5
HNSEF004159	12/09/2025	12/9/2032	FLJA	8.0%	6,082.4
HNSEF004118	14/08/2025	12/8/2030	FLJA	9.8%	3,906.6
HNSEF002992	25/04/2025	12/4/2028	FLJA	8.0%	12.0
HNSEF003862	19/12/2025	12/6/2031	FLJA	8.0%	2,854.8
HNSEF004100	26/12/2028	12/4/2029	FLJA	8.0%	335.0
HNSEF004365	12/12/2025	12/9/2032	FLJA	10.7%	3,000.0
HNSEF002591	12/11/2016	12/11/2026	VARIABLE	9.1%	3,871.8
HNSEF003151	12/11/2017	12/5/2033	VARIABLE	9.2%	1,182.4
HNSEF003094	12/11/2018	12/11/2028	VARIABLE	9.1%	2,917.2
HNSEF003110	12/05/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.1%	349.6
HNSEF003102	12/11/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.1%	3,798.7
HNSEF004225	11/7/2025	12/9/2032	VARIABLE	8.4%	3,240.0
HNSEF003987	07/06/2024	12/9/2031	VARIABLE	6.9%	3,944.5
Subtotal Títulos y Valores					173,661.5
Otras Obligaciones en Lempiras					1,797.0
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera					53,259.6
Total					228,718.2

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.20
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.	Sí	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 9 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	
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 90.8 % 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

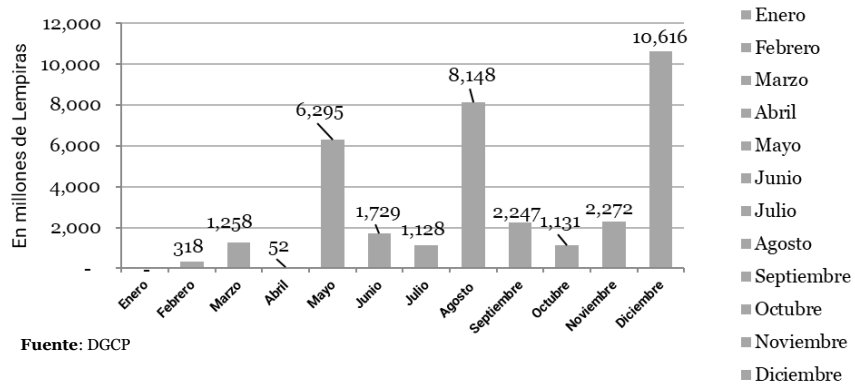


Gráfico No.11

Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor

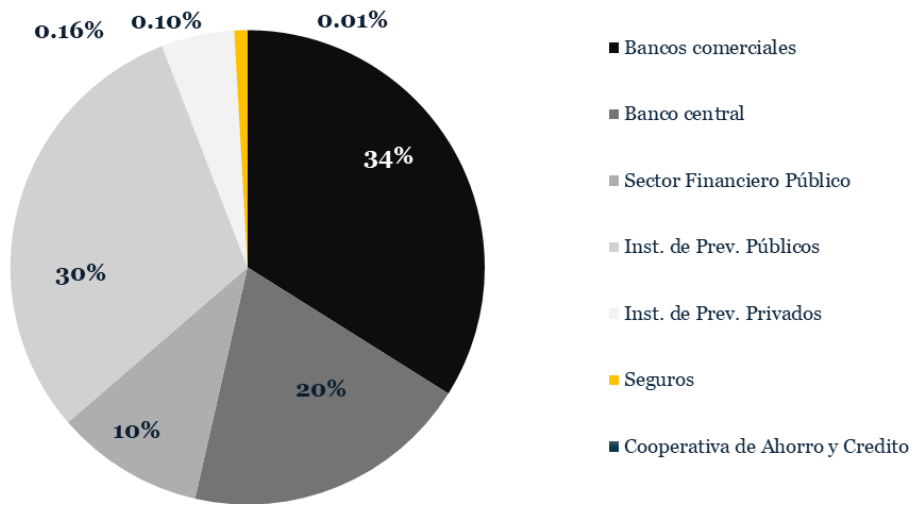
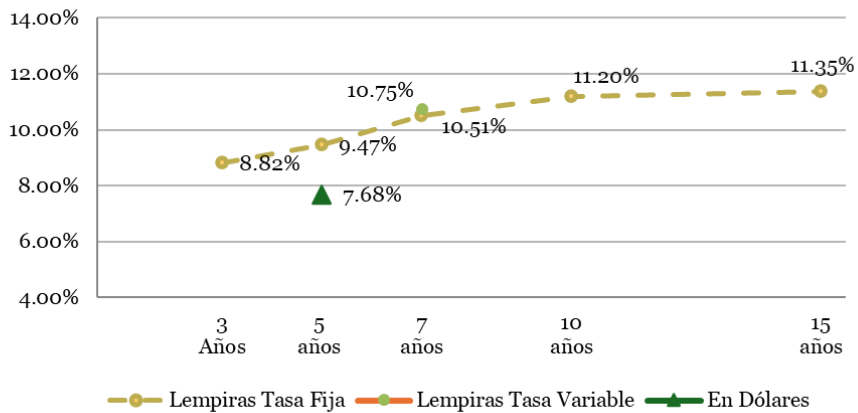


Gráfico No.12

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



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 Publico cuyo servicio está garantizado contractualmente por el Gobierno de la República.
PUNTOS PORCENTUALES	Valor numérico que se utiliza para expresar una variación en términos de porcentaje.
PUNTOS BÁSICOS	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.