

Dirección General de Crédito Público



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

I Trimestre 2022

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

Las imágenes en este informe no son propiedad ni creación de la SEFIN, las mismas son tomadas de internet para fines ilustrativos.

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2022, 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 © 2022

Contenido

Introducción.....	3
Situación de la Deuda Pública de la Administración Central	4
I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central	5
I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB	5
I.2. Servicio de la Deuda como Porcentaje de los Ingresos Corrientes	5
II. Deuda Externa.....	6
II.1. Acreedores.....	6
II.2. Composición Financiera y Riesgos	7
II.3. Desembolsos	8
II.4. Nuevas Contrataciones.....	8
II.5. Servicio de Deuda Externa	8
III. Deuda Interna.....	8
III.1. Composición Financiera y Riesgos.....	9
III.2. Servicio de Deuda Interna.....	10
III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....	10
III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión.....	10
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional.....	11
V. Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH	11
Evolución de las Calificaciones de Riesgo País	12
Comportamiento de los Bonos Soberanos	13
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público.....	13
Anexos	14
Conceptos y Definiciones.....	16

Introducción

El objetivo principal del presente informe es brindar un panorama de la situación del Endeudamiento Público del país, en este documento se explica la composición de la Deuda Pública de la Administración Central, desagregada en deuda externa e interna, el comportamiento histórico y un análisis de la composición de la cartera de la deuda pública. En este sentido, al 31 de marzo de 2022, la Deuda Pública de la Administración Central con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) ha registrado producto de la menor contratación del endeudamiento del financiamiento autorizado y el incremento de la producción. El saldo presentado en este informe está calculado en base a la definición legal, por lo tanto, no incluye la deuda flotante, deuda de corto plazo, pasivos contingentes originados por las Alianzas Público-Privadas y las deudas acumuladas por los fideicomisos; pero parte de esta información se detalla en el presente documento.

Debido a la compleja situación económica, financiera y social heredada del Gobierno anterior, aunado a los impactos negativos de la economía mundial, en este primer trimestre, el Congreso Nacional mediante Decreto Legislativo No.08-2022 declaró la Emergencia Fiscal y Financiera con el propósito de atender de manera integral y responsable la crisis fiscal y financiera, a fin de restablecer su equilibrio y reactivar el crecimiento económico sostenible, autorizando a la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), para que adopte las medidas extraordinarias requeridas en el ámbito fiscal y financiero, entre ellas la reasignación del gasto público, gestión de financiamiento de conformidad con las atribuciones conferidas por la Constitución de la República, demás leyes y Reglamentos vigentes. Asimismo, la SEFIN ha trabajado en la eliminación y liquidación de los fideicomisos, está realizando la revisión de los contratos con las APP, centralizando los fondos del estado en la Cuenta Única del Tesoro, para mejor manejo financiero de los pagos y créditos, así como incremento en la transparencia y eficiencia de las finanzas públicas.

En este contexto, en el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público se presenta “*El Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública*” para el período correspondiente del 1 de enero de 2022 al 31 de marzo de 2022.

Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

Al 31 de marzo de 2022 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$15,571.3 millones¹, la relación de la Deuda/PIB al cierre del primer trimestre de 2022 representó el 48.8%, menor al registrado en marzo 2021, el cual fue de 59.6%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2022 está compuesto por un saldo de Deuda Externa² en US\$8,266.0 millones y Deuda Interna con US\$7,305.3 millones³.

Tabla No.1
Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a marzo 2022

	2021	%	% PIB	2022/1	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	15,679.2	100.0%	55.8%	15,571.3	100.0%	48.8%
Deuda Externa	8,290.7	52.9%	29.5%	8,266.0	53.1%	25.9%
Deuda Interna	7,388.5	47.1%	26.3%	7,305.3	46.9%	22.9%
Proyección PIB 2021 US\$, millones	28,104.0			31,800.8		

Fuente: SIGADE

Proyección 2022 PIB BCH L. 776,626.0 millones, equivalente a US\$ 31,800.8 millones. Tipo de cambio L24.3406 por 1 US\$

Es de señalar que el 74% (US\$11,593.4 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 26% (US\$3,977.9 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés en comparación al saldo total. (Ver Tabla No.2)

Tabla No.2
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2017 – marzo de 2022

Saldos por Año	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	15,679.2	100%	15,571.3	100%
Tasa Fija	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	12,091.2	77%	11,593.4	74%
Tasa Variable	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	3,588.0	23%	3,977.9	26%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 59% (US\$9,234.7 millones) por moneda extranjera y el restante 41% (US\$6,336.6 millones) se encuentra en moneda nacional (Ver Tabla No.3), con el fin de mitigar el incremento de riesgos financieros y disminuir la acumulación de vencimientos para contar con un perfil suavizado, se ha determinado priorizar el endeudamiento en condiciones financieras con mayor plazo y a menores tasas.

Tabla No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación del cierre de 2017 – marzo de 2022

Saldos por Año	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	15,679.2	100%	15,571.3	100%
Moneda Nacional	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	6,743.4	43%	6,336.6	41%
Moneda Extranjera	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	8,935.8	57%	9,234.7	59%

Fuente: SIGADE

¹ Expresando en valor facial

² No incluye algunos préstamos del Acreedor ICO (España), IDA, BID y BCIE sujetos al Programa de Alivios de Deuda Externa en el marco de la Estrategia de Reducción de la Pobreza.

³ La deuda interna no incluye el Crédito de Variaciones Estacionales por un monto de equivalente a L11,836.0 millones, este instrumento financiero es a corto plazo y no tendrá efecto presupuestario en los ingresos y gastos, en vista que será cancelado en el presente ejercicio fiscal, según lo establecido en el Artículo 274-U de las Disposiciones Generales del Presupuesto vigentes.

I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central

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

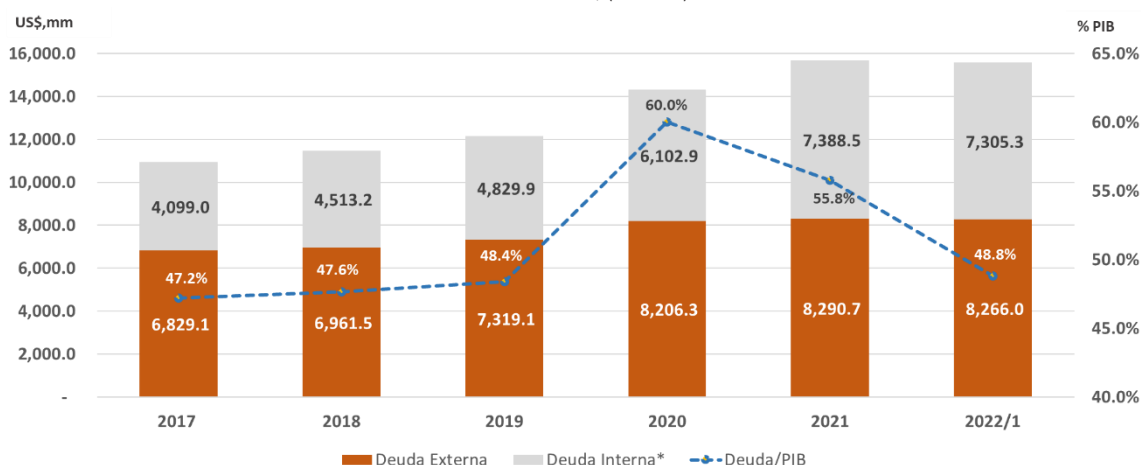
El saldo de deuda pública de la Administración Central al 31 de marzo de 2022 equivale al 48.8% del PIB, lo que representa una disminución de 7.0% con respecto al cierre del año 2021. En la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2017–2021, se puede observar un incremento en el periodo 2017 al 2019 derivados de las necesidades de financiamiento en el marco de la aprobación y cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal; En los años 2020 y 2021 se observa un aumento más pronunciado explicado por una mayor obtención de recursos internos y externos para hacer frente a los efectos adversos originados por la pandemia del COVID-19, la emergencia humanitaria y sanitaria declarada, lo que denotó en altos déficit fiscales.

Tabla No.4
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
2017 – marzo de 2022

Saldos por Año	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021	% PIB	2022/1	% PIB
Administración Central en US\$, millones	44.7%	10,928.1	47.2%	11,474.7	47.6%	12,149.0	48.4%	14,309.2	60.0%	15,679.2	55.8%	15,571.3	48.8%
Deuda Externa	26.9%	6,829.1	29.5%	6,961.5	28.9%	7,319.1	29.2%	8,206.3	34.4%	8,290.7	29.5%	8,266.0	25.9%
Deuda Interna*	17.8%	4,099.0	17.7%	4,513.2	18.7%	4,829.9	19.2%	6,102.9	25.6%	7,388.5	26.3%	7,305.3	22.9%
PIB US\$, millones		23,158.7		24,085.3		25,107.5		23,827.5		28,104.0		31,800.8	

Fuente: SIGADE

Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a marzo de 2022



Fuente: SIGADE

* Años: Año 2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal pendiente de conversión

/P: Preliminar

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

Al 31 de marzo de 2022, el servicio de deuda pagado representa un total de US\$791.3 millones, lo que equivale a un 69.4% de los Ingresos corrientes captados de la Administración Central a la misma fecha, reflejando un aumento de 38.4 puntos porcentuales (pp) con respecto al cierre del año 2021, esto debido principalmente a pagos de vencimiento de bonos tanto de deuda externa como de deuda interna (ver incisos II.5 y III.2 para mayor detalle).

Tabla No.5

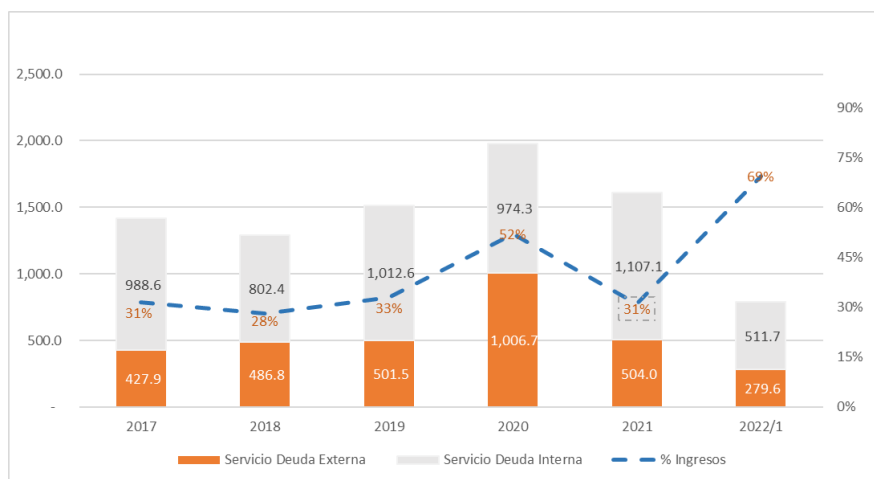
Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central en relación a los Ingresos Corrientes
Moneda de Contratación del cierre de 2017 – marzo de 2022

Saldos por Año	2017	% Ingresos	2018	% Ingresos	2019	% Ingresos	2020	% Ingresos	2021	% Ingresos	2022/1	% Ingresos
Total Servicio de Deuda Pública Administración Central en US\$, millones	1,416.5	31.4%	1,289.2	28.1%	1,514.1	32.9%	1,981.0	52.0%	1,611.1	31.0%	791.3	69.4%
Servicio Deuda Externa	427.9	9.5%	486.8	10.6%	501.5	10.9%	1,006.7	26.4%	504.0	9.7%	279.6	24.5%
Servicio Deuda Interna	988.6	21.9%	802.4	17.5%	1,012.6	22.0%	974.3	25.6%	1,107.1	21.3%	511.7	44.9%

Fuente: DGCP

Gráfico No.2

Comportamiento del Servicio de Deuda en relación a los Ingresos
Cifras en millones de US\$



Fuente: DGCP

II. Deuda Externa

Al 31 de marzo de 2022, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,266.0 millones, lo que a su vez equivale a un 25.9% del PIB, reflejando una reducción en el saldo de 0.3% y en relación al PIB observó un decremento de 3 pp; ambas diferencias comparadas con respecto al saldo del cierre de 2021.

II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 66.9% (US\$5,526.1 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 19.8% (US\$1,633.3 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.6% (US\$875.7 millones) y el restante 2.7% (US\$230.9 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 del cierre de 2017 – marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Saldos en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,266.0	100%
Multilateral	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.1%	5,310.2	64.7%	5,458.4	65.8%	5,526.1	66.9%
Bonos Soberanos	1,750.0	25.6%	1,700.0	24.4%	1,700.0	23.2%	1,800.0	21.9%	1,800.0	21.7%	1,633.3	19.8%
Bilateral	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	793.0	9.6%	875.7	10.6%
Bancos Comerciales y Proveedores	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%	239.3	2.9%	230.9	2.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

En la última década se han reducido las fuentes concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, ha generado que al 31 de marzo de 2022 el 52.7% del saldo de la deuda contratada esté en términos no concesionales y el restante 47.3% en términos concesionales, lo que denota el cambio de composición gradual en la medida que se adquieren recursos a condiciones de mercado para impulsar programas-proyectos y financiamiento fiscal del Gobierno. (Tabla No.7). A pesar de ello en relación al 2021, las colocaciones concesionales han incrementado levemente.

Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Condiciones de Financieras del cierre de 2017 - marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Concesionalidad en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,266.0	100%
Concesionales	3,566.3	52.2%	3,487.4	50.1%	3,806.0	52.0%	3,869.0	47.1%	3,826.4	46.2%	3,906.6	47.3%
No Concesionales	3,262.7	47.8%	3,474.1	49.9%	3,513.1	48.0%	4,337.3	52.9%	4,464.3	53.8%	4,359.4	52.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, con US\$7,140.4 millones que representan el 86.4% de la cartera de deuda externa, 8.8% está denominado en Derechos Especiales de Giro⁴ (DEG) equivalente a US\$726.7 millones, 2.6% en Euros equivalente a US\$213.4 millones y finalmente un 2.2% en diversas divisas que equivale a US\$185.5 millones. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8

Composición de la Deuda Externa de la Administración
Central por Moneda del cierre de 2017 –marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,266.0	100%
Dólares de los Estados Unidos de América	5,478.9	80.2%	5,718.6	82.1%	6,126.9	83.7%	7,004.0	85.3%	7,218.4	87.1%	7,140.4	86.4%
Derechos Especiales de Giro	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	751.6	9.1%	726.7	8.8%
Euros	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	222.3	2.7%	213.4	2.6%
Otras Divisas	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	98.4	1.1%	185.5	2.2%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 70.4% a tasa fija, equivalente a US\$5,819.6 millones y el restante 29.6% equivalente a US\$2,446.4 millones a tasa variable en su mayoría ligadas a la LIBOR, según los contratos establecidos con organismos multilaterales, por lo cual representa un riesgo bajo en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. (Ver Tabla No.9).

Tabla No.9

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Categoría de Interés
2017 – marzo 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Categoría de Interés en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,266.0	100%
Fija	4,508.2	66.0%	4,475.3	64.3%	4,459.3	60.9%	5,203.9	63.4%	5,906.8	71.2%	5,819.6	70.4%
Variable	2,320.8	34.0%	2,486.2	35.7%	2,859.8	39.1%	3,002.4	36.6%	2,383.9	28.8%	2,446.4	29.6%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁴ El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.

II.3. Desembolsos

Al I Trimestre de 2022 la Administración Central recibió un total de US\$208.2 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 57.0% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales por un monto de US\$119.0 millones siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$118.5 millones, seguido del Banco Mundial con US\$0.5 millones. Las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$89.2 millones que representan el 43% del total de los desembolsos provenientes en su totalidad de la Agencia de Cooperación de Japón (JICA), (Ver Tabla No.10).

Tabla No.10

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero 2022 a marzo de 2022.

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Multilaterales	119.0
BID	118.5
IDA	0.5
Bilaterales	89.2
JICA (Japón)	89.2
Total US\$, mm	208.2

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.4. Nuevas Contrataciones

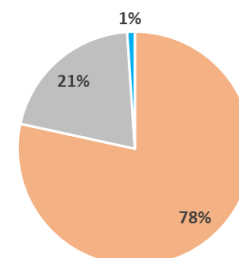
El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN) durante el primer trimestre de 2022 no ha realizado contrataciones externas debido a la reformulación del Presupuesto, para la priorización de los proyectos y programas de Inversión Pública.

II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras entre el mes de enero y marzo del año 2022, ascendió a un monto de US\$279.6 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 78% (US\$219.3 millones) corresponde al pago de capital, de los cuales US\$166.7 millones concierne a la amortización del Bono Honduras 7½ (03/15/24), el 21% (US\$57.4 millones) al pago de interés y el 1% (US\$3.0 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.3).

Gráfico No.3

Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
enero 2022- marzo 2022



■ Capital ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III. Deuda Interna

Al 31 de marzo de 2022, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁵, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,305.3 millones ⁶(L177,816.0 millones⁷), lo que representó una reducción de 1.1% con respecto al cierre de 2021.

⁵ El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal del año 2017 que no había sido convertida según el Convenio de Recapitalización de BCH.

⁶ La deuda interna no incluye el Crédito de Variaciones Estacionales por un monto de equivalente a L11,836.0 millones, este instrumento financiero es a corto plazo y no tendrá efecto presupuestario en los ingresos y gastos, en vista que será cancelado en el presente ejercicio fiscal, según lo establecido en el Artículo 274-U de las Disposiciones Generales del Presupuesto vigentes.

⁷ Tipo de Cambio L.24.3406 por 1 US\$

Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de marzo de 2022, está compuesta en un 87.0% por deuda bonificada, L154,709.7 millones, (equivalente a US\$6,356.0 millones) y el restante 13.0% por deuda no bonificada, L23,106.3 millones, (equivalente a US\$949.3 millones), (Ver Tabla No.11).

Tabla No.11
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda del cierre de 2017-marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Tipo de Deuda en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,305.3	100%
Bonificada	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,608.3	91.9%	6,742.2	91.3%	6,356.0	87.0%
No Bonificada	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	646.3	8.7%	949.3	13.0%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Tipo de Deuda en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	177,816.0	100%
Bonificada	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	135,239.1	91.9%	164,142.9	91.3%	154,709.7	87.0%
No Bonificada	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	15,733.5	8.7%	23,106.3	13.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 79.0% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L140,538.8 millones (equivalente a US\$5,773.8 millones), mientras que el restante 21.0% se encuentra a tasa variable, L37,277.2 millones (equivalente a US\$1,531.5 millones). (Ver Tabla No.12)

Tabla No.12
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés del cierre de 2017-marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Categoría de Interés en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,305.3	100%
Tasa Fija	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,020.2	83.2%	5,110.2	83.7%	6,184.4	83.7%	5,773.8	79.0%
Tasa Variable	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,204.1	16.3%	1,531.5	21.0%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Categoría de Interés en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	177,816.0	100%
Tasa Fija	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	123,227.9	83.7%	150,560.5	83.7%	140,538.8	79.0%
Tasa Variable	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	23,938.2	16.3%	29,315.9	16.3%	37,277.2	21.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L154,235.7 millones (equivalente a US\$6,336.5 millones) que representan el 86.7% de la cartera, la diferencia de 13.3% se encuentra distribuido entre préstamos en moneda extranjera por un monto de L22,467.0 millones (equivalente a US\$923.0 millones) y títulos/valores denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,113.3 millones (equivalente a US\$45.8 millones). Esta composición presenta un riesgo bajo por fluctuaciones en el tipo de cambio para el endeudamiento interno (Ver Tabla No.13).

Tabla No.13
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación al cierre de 2017-marzo de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,305.3	100%
Moneda Nacional	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	5,655.4	92.7%	6,743.4	91.3%	6,336.5	86.7%
Moneda Extranjera	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	645.1	8.7%	968.8	13.3%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/1	%
Moneda de Contratación en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	177,816.0	100%
Moneda Nacional	90,782.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	136,375.2	92.7%	164,171.5	91.3%	154,235.7	86.7%
Moneda Extranjera	5,905.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	10,790.9	7.3%	15,704.9	8.7%	23,580.3	13.3%

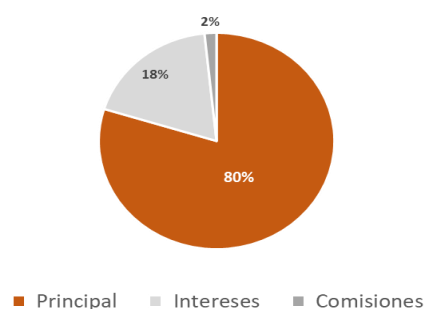
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.2. Servicio de Deuda Interna

El Servicio pago acumulado efectuado entre enero y marzo del año 2022 en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L12,455.0 millones (equivalente a US\$511.7 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 80% que representa L9,937.8 millones (equivalente a US\$408.3 millones) corresponde al pago de principal, el 18% que representa L2,312.1 millones (equivalente a US\$95.0 millones) al pago de intereses y el 2% que representa L205.1 millones (equivalente a US\$8.4 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

Gráfico No.4
Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2022 a marzo de 2022



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al I trimestre de 2022, el Gobierno Central de Honduras no realizó colocaciones de Deuda Interna, sin embargo, se ha autorizado por parte del Congreso Nacional un monto por colocar de L19,977.3 millones, en base a la reformulación del Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el Ejercicio Fiscal 2022.

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2022 por L19,693.2 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2022, aprobado mediante Decreto Legislativo No.107-2021 de fecha 10 de diciembre de 2021 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 17 de diciembre del 2021 y reformado con Decreto Legislativo No.30-2022 el 8 de abril de 2022, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el mismo día, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L19,693.2 millones, misma que fue Reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018. Al 1er Trimestre de 2022 no se realizaron colocaciones de títulos valores bajo la presente emisión.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2020 por L284.1 millones.

El Artículo 51 del Decreto Legislativo No. 30-2022 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2022. Durante el 1er trimestre de 2022, no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

3. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P)

El Artículo 50 del Decreto Legislativo No.30-2022, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. Durante el 1T2022 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

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

En el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 231 de marzo de 2022, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional presenta un monto de L2,707.3 millones, equivalente a US\$111.2 millones (Ver Tabla No.14).

Tabla No.14
Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

Saldo de Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional					
Cifras en millones					
Al 31 de marzo de 2022					
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Fecha de Otorgamiento	Fecha de Vencimiento	Millones de Lempiras	Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Cinco Operaciones de Crédito	20/12/2018	24/12/2028	1,171.1	48.1
		24/3/2019	25/3/2029	622.2	25.6
		4/12/2019	4/2/2024	436.1	17.9
		24/12/2018	21/12/2028	313.2	12.9
		1/3/2019	1/3/2029	164.7	6.8
Total				2,707.3	111.2

Fuente: Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

V. Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH

La Conservación del Patrimonio Vial (CPV)⁸ es el organismo encargado de la ejecución del programa de infraestructura vial para el periodo comprendido entre los años 2018-2022 denominado “Abriendo Caminos al Desarrollo”, el objetivo de este programa es brindar mantenimiento constante y rutinario a la Red Vial Pavimentada y No Pavimentada del país, mejorando el acceso y la movilización de las personas y los productos, fortaleciendo la conciencia sobre el valor del patrimonio vial de Honduras.

En el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 31 de diciembre de 2021, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos de Conservación de la Infraestructura Vial ascendió a un monto de L742.3 millones, equivalente a US\$30.5 millones (Ver Tabla No.15)

⁸ Fideicomiso de Infraestructura Vial <http://www.investhonduras.hn/dcpv/>

Tabla No.15

Deuda Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial

Saldo de Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH			
Cifras en millones			
Al 31 de diciembre de 2021			
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Millones de Lempiras	Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Cuatro Operaciones de Crédito	429.8	17.7
		150.6	6.2
		124.6	5.1
		37.4	1.5
Total		742.3	30.5

Fuente: Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial

Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

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

Este panorama macroeconómico estable que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició que en el mes de julio de 2021 Moody's Investors Service evaluaran la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable y en mayo de 2021 la calificadora Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB- con perspectiva igualmente estable; lo que refrenda las gestiones en materia macroeconómica y fiscal que se han venido realizando en los últimos años. (Ver Gráficos No.5 y No.6)

Gráfico No.5

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P
Período 2015- marzo 2022

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.6

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's
Período 2015- marzo 2022

Fuente: Propia de la SEFIN

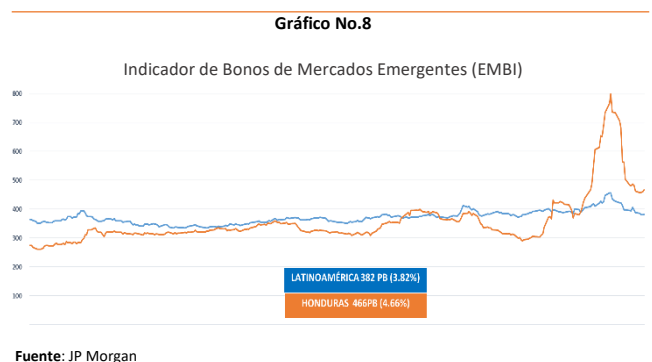
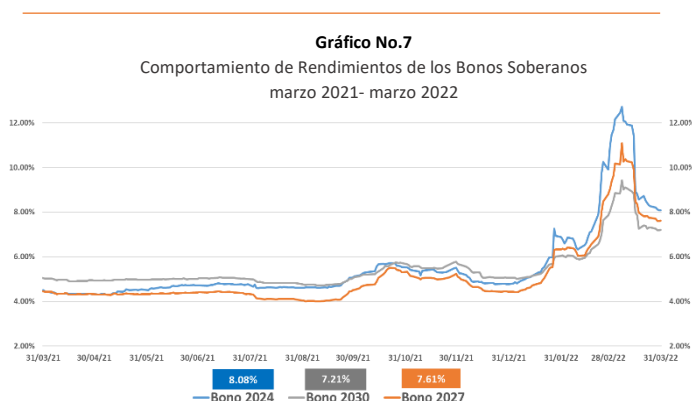
Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de capitales⁹ al I trimestre de 2022 han mostrado un comportamiento fluctuante, mostrando un incremento en sus rendimientos entre los meses de febrero y marzo posteriormente se ha visto un comportamiento a la baja, en este sentido se observa que el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), cierra el trimestre con un rendimiento en el mercado secundario de 8.08%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 7.61% y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 7.21% (Ver Gráfico No.7).

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

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, ha mostrado un comportamiento fluctuante durante el año 2022, observándose un incremento entre los meses de febrero y marzo, Honduras cierra

el I Trimestre de 2022 con 466 puntos básicos (pb), el promedio de los países latinoamericanos



Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2022-2025¹¹, establece techos globales y procesos de contratación de deuda interna y externa de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de la normativa nacional, a continuación se detalla los principales lineamientos contenidos en la misma:

1. Lineamientos para el Endeudamiento del SPNF 2022-2025.
2. Lineamientos específicos de financiamiento para la Administración Central.
3. Lineamientos específicos de financiamiento para las Municipalidades.
4. Lineamientos para Empresas Públicas no Financieras.
5. Lineamientos para Alianzas Público-Privadas.

⁹ Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>

¹⁰ EMBI: índice de bonos de mercados emergentes, sirve de referencia para medir el comportamiento de los bonos gubernamentales internacionales emitidos por países de mercados emergentes en una moneda distinta de la moneda local, Fuente (JP Morgan Markets)

¹¹ Política de Endeudamiento Público 2022-2025, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/politicas-y-estrategias/>

Anexos

Tabla No.16

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

Deuda Externa de la Administración Central	
31 de marzo de 2022	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	5,526.1
BID	2,864.2
BCIE	1,527.1
IDA	991.8
FIDA	70.6
OPEC/OFID	43.0
N.D.F	29.4
Bonos Soberanos	1,633.3
Honduras 7½ (03/15/24)	333.3
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5⅝ (06/24/30)	600.0
Bilaterales	875.7
China (Taiwan)	447.5
JICA (Japón)	93.2
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	69.1
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	59.8
Export Bank Korea	58.9
KFW (Alemania)	35.3
I.C.O (España)	33.4
KFAED (Kuwait)	33.3
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	17.8
ICDF (Taiwán)	2.7
Bancos Comerciales y Proveedor	230.8
BEI	78.3
UniCredit Austria AG	49.6
MEGA Bank	37.0
BNDES	34.6
ING BANK N.V	21.9
Land Bank of Taiwan	6.7
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
Total	8,266.0

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



Tabla No.17
Saldo Insoluto de la Deuda Interna Estandarizada
Al 31 de marzo de 2022
En millones de Lempiras

Codigo ISIN	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI003037	12/11/2028	FIJA	10.40%	7,291.11
HNSEFI002526	12/11/2026	FIJA	10.45%	7,051.51
HNSEFI003573	12/11/2030	FIJA	8.50%	6,074.03
HNSEFI003698	12/8/2028	FIJA	7.70%	5,791.66
HNSEFI003730	12/5/2036	FIJA	9.00%	5,775.61
HNSEFI002997	12/08/2025	FIJA	10.00%	4,707.47
HNSEFI002260	12/11/2024	VARIABLE	9.12%	4,517.70
HNSEFI003490	12/11/2029	FIJA	10.15%	4,221.09
HNSEFI002473	12/8/2023	FIJA	10.50%	4,078.51
HNSEFI003425	19/8/2025	FIJA	8.00%	3,906.55
HNSEFI002591	12/11/2026	VARIABLE	9.12%	3,871.76
HNSEFI003102	12/11/2030	VARIABLE	9.12%	3,798.70
HNSEFI003680	12/5/2027	FIJA	7.00%	3,450.00
HNSEFI003417	30/12/2024	FIJA	8.00%	3,378.49
HNSEFI002955	12/5/2023	FIJA	9.00%	3,348.06
HNSEFI002518	11/8/2026	FIJA	10.00%	3,013.29
HNSEFI003086	12/5/2034	FIJA	10.90%	3,003.37
HNSEFI002211	15/12/2022	FIJA	8.00%	3,000.00
HNSEFI003433	15/12/2025	FIJA	8.00%	3,000.00
HNSEFI003664	15/12/2026	FIJA	5.25%	3,000.00
HNSEFI003078	12/5/2033	FIJA	11.00%	2,984.04
HNSEFI003094	12/11/2028	VARIABLE	9.17%	2,917.23
HNSEFI003581	12/11/2030	FIJA	9.35%	2,902.16
HNSEFI002451	12/5/2022	FIJA	9.00%	2,837.49
HNSEFI003557	12/8/2027	FIJA	8.60%	2,791.11
HNSEFI003706	12/08/2029	FIJA	5.55%	2,705.59
HNSEFI002104	12/11/2025	VARIABLE	9.12%	2,693.89
HNSEFI003599	12/5/2035	FIJA	10.00%	2,625.45
HNSEFI003466	12/8/2027	FIJA	9.50%	2,612.82
HNSEFI003011	12/11/2027	FIJA	10.45%	2,442.87
HNSEFI002485	12/8/2024	FIJA	10.00%	2,308.65
HNSEFI003045	12/11/2031	FIJA	8.50%	2,290.00
HNSEFI002930	17/12/2023	FIJA	8.00%	2,215.49
HNSEFI002492	12/11/2025	FIJA	10.75%	2,162.07
HNSEFI003516	12/2/2024	FIJA	6.00%	2,100.00
HNSEFI003003	12/8/2026	FIJA	9.75%	2,080.96
HNSEFI002229	22/12/2022	FIJA	8.00%	2,014.84
HNSEFI003508	12/5/2035	FIJA	10.65%	1,952.88
HNSEFI003474	12/8/2027	FIJA	9.75%	1,939.63
HNSEFI002971	12/05/2027	FIJA	5.15%	1,776.51
HNSEFI003524	12/2/2024	FIJA	6.90%	1,720.87
HNSEFI003532	12/5/2026	FIJA	7.00%	1,400.00
HNSEFI003458	12/5/2025	FIJA	9.10%	1,388.90
HNSEFI001734	29/12/2024	VARIABLE	8.65%	1,379.21
HNSEFI002963	12/5/2024	FIJA	9.10%	1,360.60
HNSEFI003441	12/5/2025	FIJA	8.80%	1,277.10
HNSEFI003151	12/5/2033	VARIABLE	9.22%	1,182.38
HNSEFI003722	12/11/2032	FIJA	6.25%	1,131.40
HNSEFI002096	28/6/2027	FIJA	10.00%	907.89
HNSEFI002906	12/2/2023	FIJA	7.90%	858.89
HNSEFI001411	29/12/2024	FIJA	14.75%	825.27
HNSEFI003540	12/5/2026	FIJA	8.00%	825.00
HNSEFI002948	17/12/2023	FIJA	8.00%	784.51
HNSEFI003029	12/11/2028	FIJA	10.45%	691.75
HNSEFI003607	12/05/2037	FIJA	6.40%	515.79
HNSEFI003409	12/2/2023	FIJA	8.10%	462.15
HNSEFI003110	12/11/2030	VARIABLE	9.17%	349.62
HNSEFI002526	12/11/2026	FIJA	10.45%	146.20
HNSEFI002344	22/8/2026	FIJA	10.75%	103.98
HNSEFI002336	2/3/2026	FIJA	10.75%	98.82
HNSEFI001964	30/5/2024	FIJA	4.00%	72.09
HNSEFI002351	11/5/2027	FIJA	10.75%	20.31
Total Títulos y Valores				152,135.3
Otras Obligaciones en Lempiras				2,100.4
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera				23,580.3
Total				177,816.0

Fuente: Propia de la SEFIN

Conceptos y Definiciones

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

SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
USAID	United States Agency for International Development
FIDEICOMISO	Contrato en virtud del cual una o más personas (fideicomitente/s o fiduciante/s) transmiten bienes, cantidades de dinero o derechos, presentes o futuros, de su propiedad a otra persona (fiduciaria, que puede ser una persona física o jurídica) para que esta administre o invierta los bienes en beneficio propio o en beneficio de un tercero, llamado beneficiario, y se transmita su propiedad, al cumplimiento de un plazo o condición, al fideicomisario, que puede ser el fiduciante, el beneficiario u otra persona.
DEUDA GARANTIZADA	Deuda garantizada es el monto de los pasivos brutos de deuda del Sector Público cuyo servicio está garantizado contractualmente por el Gobierno de la República.