



Secretaría de
Finanzas
Gobierno de la República

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras

III TRIMESTRE

2024

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 2024, 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.

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

CONCEPTOS Y
DEFINICIONES

01 INTRODUCCIÓN

La Deuda Pública de la Administración Central de Honduras al III Trimestre 2024 continúa mostrando reducción en el indicador de Deuda/PIB[1] con respecto al III Trimestre 2023, pasando de 47.2% a 44.2% en el III Trimestre de 2024, reflejando una disminución de 3.0 puntos porcentuales (pp); donde el saldo de la Deuda Pública de la Administración Central se sitúa en US\$16,468.1 millones, en el cual se observó una leve reducción con el saldo de la Deuda con respecto al II trimestre de 2024 (US\$16,486.3 millones), explicado principalmente por la amortización en la Deuda Interna, así como los pagos realizados a los acreedores multilaterales, bilaterales y bancos comerciales, las amortizaciones influyeron para que la relación deuda PIB para este trimestre se ubique en 44.2%. Por su parte, al tercer trimestre de 2024 se registraron desembolsos externos acumulados por un monto de US\$257.0 millones, provenientes de la ejecución de programas y proyectos financiados por los acreedores multilaterales y bilaterales.

En el caso de las contrataciones para programas y proyectos, al III Trimestre del año 2024 los financiamientos contratados totalizan un monto de US\$352.8 millones, orientados al Proyecto de Fortalecimiento de la Red Hospitalaria, Programa para Mejorar la Transparencia y la Integridad para el Desarrollo Sostenible, Programa de Apoyo para la Inserción Laboral en Honduras, Programa para Incrementar la Resiliencia ante Inundaciones del Valle de Sula, Programa de Carreteras Resilientes de Honduras (PCR-HN) "Tramo B-1 Libramiento El Progreso", Proyecto Fortalecimiento de la Innovación Resiliencia y Sostenibilidad de los Sistemas Agro Agrícolas en el Norte Centro de Honduras y el Programa de Transparencia e Integridad para el Desarrollo Sostenible II.

De igual forma, el Gobierno sigue cumpliendo con la política de cero atrasos realizando pagos acumulados de Deuda Externa y Deuda Interna por un monto de US\$1,555.5 millones (equivalente a L38,648.3 millones).

En este contexto, en el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público se presenta el "Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública" para el período correspondiente del 1 de enero de 2024 al 30 de septiembre de 2024.

02 Contexto Internacional

El contexto financiero internacional al tercer trimestre 2024, se prevé que el crecimiento económico mundial se mantenga estable para 2024 y 2025 en aproximadamente 3.2%, para el caso en los Estados Unidos se acelera la actividad económica con un incremento en su Producto Interno Bruto (PIB)¹ respecto a lo observado en el trimestre anterior², de igual forma la inflación ha disminuido, la FED recortó el rango de la tasa de política monetaria entre 4.75%-5.00%.

En la zona Euro², la actividad económica se incrementó mientras que el desempleo disminuyó levemente, también se ha visto una leve mejora en la inflación debido a menores precios de la energía, por otro lado, China muestra debilidades en su consumo y el sector inmobiliario, junto con una demanda interna limitada, lo que ha afectado la estabilidad de algunas instituciones financieras y ha contribuido a un crecimiento económico más débil, aunado a los desequilibrios entre oferta y demanda y los riesgos geopolíticos existentes.

La situación de los mercados emergentes en septiembre de 2024 está marcada por una recuperación desigual, con Asia liderando en crecimiento, mientras que América Latina enfrenta desafíos inflacionarios. Las políticas económicas de grandes actores como China y las dinámicas globales, incluyendo la evolución del dólar, jugarán un papel crucial en el desempeño de estos mercados en lo que resta del año.

Bajo los factores del contexto internacional antes expuestos, el endeudamiento de los países de Centroamérica (Guatemala, El Salvador, Costa Rica y Belice) es en promedio de 56.0%, muy superior a la relación de deuda/PIB que muestra la Administración Central de Honduras de 44.2% al mes de septiembre de 2024³, lo que nos revela que el endeudamiento público nacional es inferior al promedio de la deuda de nuestros pares regionales.

¹ PIB: valor total de bienes y servicios producidos en un país durante un período de tiempo determinado.

² Fuente: Informe Fondo Monetario Internacional Octubre 2024/Contexto macroeconómico y perspectiva septiembre 2024-BCIE/

³Fuente: Standars & Poors Global

03 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

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

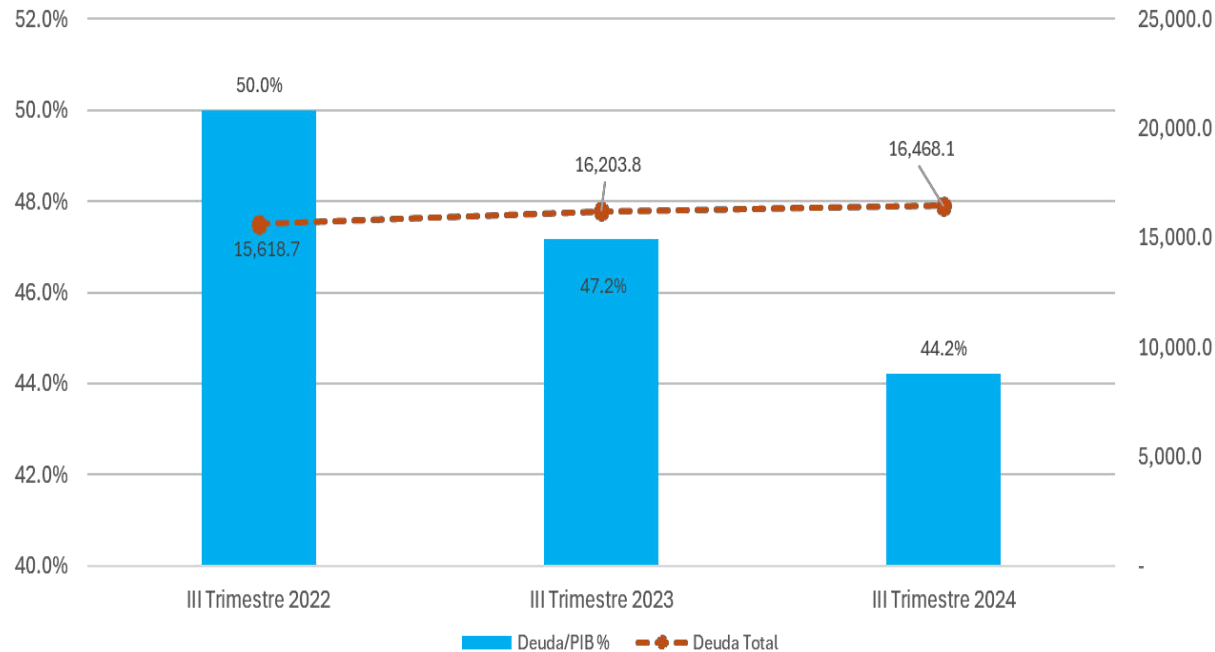
El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 30 de septiembre de 2024, se conformó por el saldo de Deuda Externa con un monto de US\$8,372.1 millones⁵ y Deuda Interna con US\$8,096.0 millones, lo que equivale a un 44.2% de la deuda total en relación al PIB, lo que representó una reducción de la relación deuda/PIB de 3.0 puntos porcentuales (pp) en comparación con septiembre de 2023, de igual forma, el saldo de deuda mostró una reducción de US\$18.3 millones a lo observado al mes de junio de 2024.

Tabla No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central septiembre 2022–
septiembre 2024

Administración Central en US\$, millones	2022			2023			2024		
	Septiembre	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB
Deuda Externa	8,071.5	51.7%	25.8%	8,432.4	52.0%	24.6%	8,372.1	50.8%	22.5%
Deuda Interna	7,547.2	48.3%	24.2%	7,771.4	48.0%	22.6%	8,096.0	49.2%	21.7%
Total	15,618.7	100.0%	50.0%	16,203.8	100.0%	47.2%	16,468.1	100.0%	44.2%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	31,234.7			34,343.9			37,239.9		

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 septiembre 2022 a septiembre 2024



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁵ No incluye préstamos del Acreedor ICO (España), sujetos al Programa de Alivios de Deuda Externa en el marco de la Estrategia de Reducción de la Pobreza.

El 62% (US\$10,294.7 millones) de las obligaciones se encuentra a tasa fija, mientras que un 38% (US\$6,173.4 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés (Ver Tabla No.2).

Tabla No.2
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés septiembre 2022-septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	11,180.8	71.6%	9,991.6	61.7%	10,294.7	62.5%
Tasa Variable	4,438.0	28.4%	6,212.2	38.3%	6,173.4	37.5%
Total	15,618.7	100.0%	16,203.8	100.0%	16,468.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Por otra parte, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 62% (US\$10,255.0 millones) por moneda extranjera y el restante 38% (US\$6,213.1 millones) en moneda nacional (Ver Tabla No.3), con el fin de mitigar el incremento de riesgos cambiarios.

Tabla No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación septiembre 2022 –septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	6,118.4	39.2%	5,891.7	36.4%	6,213.1	37.7%
Moneda Extranjera	9,500.3	60.8%	10,312.1	63.6%	10,255.0	62.3%
Total	15,618.7	100.0%	16,203.8	100.0%	16,468.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de deuda de la Administración Central al 30 de septiembre de 2024 con respecto al cierre del año 2023 presentó una reducción de 4.3 puntos porcentuales (pp) situando la relación Deuda/PIB en términos porcentuales al III Trimestre de 2024 en 44.2% (Ver Tabla No.4).

Tabla No.4
Deuda Pública de la Administración Central Cifras en millones de US\$ al 30 de septiembre de 2024

	2023			2024		
Categoría de Deuda	Diciembre	%	% PIB	Septiembre	%	% PIB
Deuda Externa	8,510.8	51.1%	24.8%	8,372.1	50.8%	22.5%
Deuda Interna	8,157.0	48.9%	23.8%	8,096.0	49.2%	21.7%
Total	16,667.8	100.0%	48.6%	16,468.2	100.0%	44.2%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	34,331.2			37,239.9		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)
Proyección 2024 PIB L. 925,243.9 millones, equivalente a US\$ 37,239.9 millones. Tipo de cambio L24.8455 =US\$1.00

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

Al 30 de septiembre de 2024, el servicio de deuda de la Administración Central pagado por la República de Honduras alcanzó un total de US\$1,555.5 millones, lo que equivale a un 29.9% de los Ingresos Corrientes⁶ captados por la Administración Central en el mismo periodo fiscal. Este valor obedece a los pagos por concepto de bonos soberanos, amortizaciones a los acreedores multilaterales, bilaterales y bancos comerciales y del servicio de deuda interna siendo más representativos los pagos a Bancos Comerciales y Sector Financiero Público, entre otros pagos programados acumulados al tercer trimestre del año fiscal 2024. (Ver Tabla No.5).

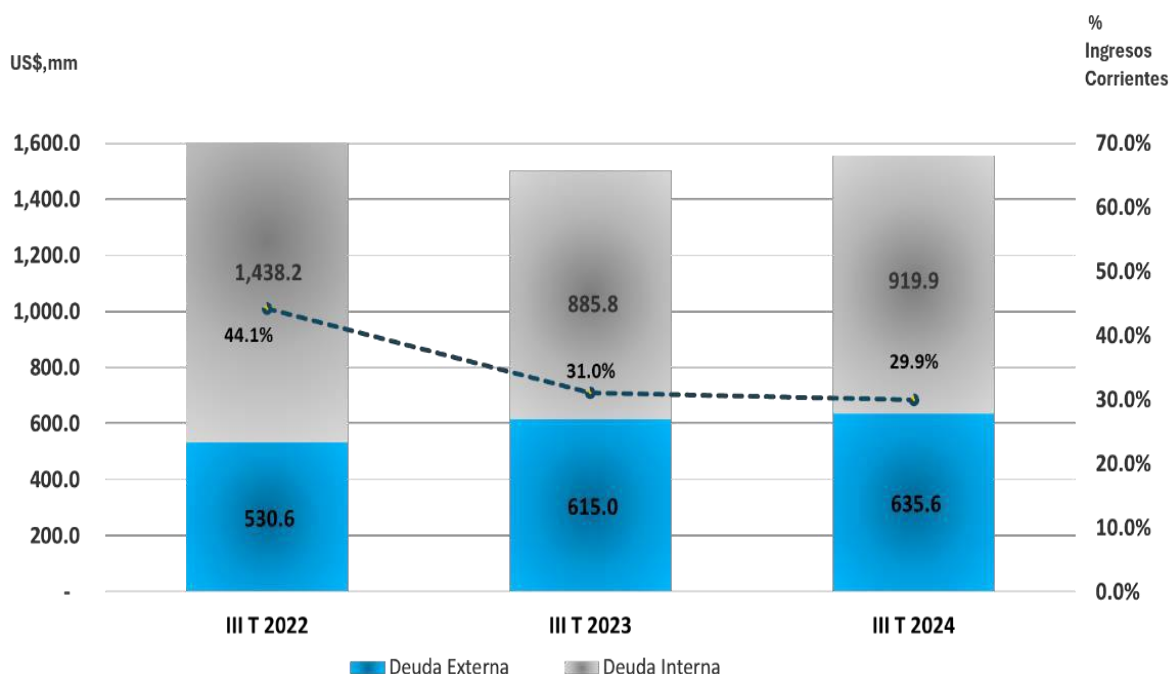
Tabla No.5
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes Cifras en millones de US\$ septiembre 2022 a septiembre 2024

Servicio Pagado en US\$, millones	2022		2023		2024	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Deuda Externa	530.6	27.0%	615.0	41.0%	635.6	40.9%
Deuda Interna	1,438.2	73.0%	885.8	59.0%	919.9	59.1%
Total	1,968.8	100.0%	1,500.7	100.0%	1,555.5	100.0%
% de Ingresos Corrientes	44.1%		31.0%		29.9%	

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Nota: Servicio de deuda interna del año 2022 no incluye pago de préstamo de variaciones estacionales BCH de corto plazo.

Gráfico No.2
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Cifras en millones de US\$ septiembre 2022 a septiembre 2024



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁶ Ingresos corrientes recaudados durante el III trimestre del año 2024 de L129,053.8 millones.

I.3. Indicadores del Portafolio de Deuda de la Administración Central (AC)

I.3.1. Tasa de Interés Sobre la Deuda

Al III Trimestre 2024, la tasa promedio ponderada de deuda de la AC se ubicó en 6.0%, misma que ha experimentado una reducción de 2 puntos básicos con respecto al cierre de 2023 y un incremento de 47 puntos básicos respecto al cierre de 2022, productos del aumento en la tasa de interés internacional originado principalmente por un aumento de la Tasa de la Reserva Federal (FED), aunado al entorno de incertidumbre e inestabilidad financiera, agravado aún más por los problemas geopolíticos y la escasa liquidez en los mercados de capitales. En este sentido, la tasa de promedio ponderada de la Deuda Externa de la AC se ubica en 4.1% y la tasa promedio ponderada de Deuda Interna se situó en 7.9%. (Ver tabla No.17).

I.3.2. Vida Promedio de la Cartera

Al III Trimestre de 2024 la vida promedio para la deuda pública (interna y externa) de la Administración Central alcanzó 9 años y 3 meses, lo que representó una reducción de 3 meses respecto a la vida promedio al cierre de 2023. Lo anterior principalmente originado por el vencimiento de bonos de deuda interna.

En cuanto a la deuda externa, la vida promedio al mes de septiembre de 2024 se ubicó en 11.4 años, mientras que la vida promedio de deuda interna se ubicó en 7.2 años (Ver tabla No.16), representando una vida promedio sostenible y acorde a las metas de la Estrategia de Deuda de Mediano Plazo.

04 Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2024, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$8,372.1 millones, lo que a su vez equivale a un 22.5% del PIB, reflejando una reducción de 0.7 puntos porcentuales (pp) con relación a septiembre de 2023.

4.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor presenta la siguiente composición: el 71.6% (US\$5,991.1 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 15.5% (US\$1,300.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales⁷ participan con un 11.2% (US\$941.6 millones) y el restante 1.7% (US\$139.4 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 2022 -septiembre 2024

Tipo de Acreedor en US\$, millones	2022		2023		2024	
	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Multilateral	5,404.0	67.0%	5,943.6	70.5%	5,991.1	71.6%
Bonos Soberanos	1,633.3	20.2%	1,466.7	17.4%	1,300.0	15.5%
Bilateral	825.0	10.2%	862.7	10.2%	941.6	11.2%
Bancos Comerciales y Proveedores	209.2	2.6%	159.4	1.9%	139.4	1.7%
	8,071.5	100.0%	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%

⁷ Por disposición metodológica el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil BNDES cambió de tipo de acreedor Comercial a Bilateral.

4.2 Composición Financiera y Riesgos

El acceso de fondos concesionales⁸ es limitado en espacios para países de renta media baja, como es el caso de Honduras, para el financiamiento de los nuevos programas y proyectos priorizados por el país. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2024 se observó que el 55.2% del saldo de la deuda externa contratada se encuentra en términos no concesionales y el restante 44.8% concesionales, denotando un cambio de la composición gradual en la medida que se adquieren recursos a condiciones de mercado para impulsar los programas y proyectos del Gobierno. (Tabla No.7).

Tabla No.7
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Condiciones Financieras de septiembre 2022 – septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Concesionalidad en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Concesionales	3,741.7	46.4%	3,732.1	44.3%	3,750.5	44.8%
No Concesionales	4,329.8	53.6%	4,700.3	55.7%	4,621.6	55.2%
Total	8,071.5	100.0%	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento externo de la Administración Central se constituyó principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, que representan el 88.7% (US\$7,426.8 millones) de la cartera de deuda externa, 6.6% está denominado en Derechos Especiales de Giros⁹ (DEG) (equivalente a US\$551.9 millones), con 2.1% en Euros (equivalente a US\$176.4 millones) y finalmente un 2.6% (equivalente a US\$217.0 millones) en otras divisas, es importante indicar que el riesgo de tipo de cambio se mitiga por la cobertura de las reservas internacionales para mantener la estabilidad financiera y el servicio de deuda. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central
por Moneda de septiembre 2022–septiembre 2024 2024

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Dólares de los Estados Unidos de América	7,088.7	87.8%	7,474.4	88.6%	7,426.8	88.7%
Derechos Especiales de Giro	644.1	8.0%	600.4	7.1%	551.9	6.6%
Euros	179.6	2.2%	180.2	2.1%	176.4	2.1%
Otras Divisas	159.1	2.0%	177.3	2.1%	217.0	2.6%
Total	8,071.5	100.0%	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encontró estructurado en un 57% (US\$4,766.2 millones) a tasa fija y el restante 43% (US\$3,605.9 millones) a tasa variable en su mayoría ligadas a la tasa SOFR ¹⁰ 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).

8 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.

9 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.

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

Tabla No.9
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Categoría de Interés de septiembre 2022–septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Categoría de Interés en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Fija	5,635.5	69.8%	4,842.4	57.4%	4,766.2	56.9%
Variable	2,436.0	30.2%	3,590.0	42.6%	3,605.9	43.1%
Total	8,071.5	100.0%	8,432.4	100.0%	8,372.1	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

4.3. Desembolsos

Al III trimestre de 2024 la Administración Central recibió un total de US\$257.0 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 66% (US\$169.4 millones) de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales, siendo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$104.2 millones el mayor aportante de recursos, seguido por el Banco Mundial con US\$37.7 millones, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$24.5 millones y OPEC/OFID con US\$2.2 millones y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$0.8 millones. Las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$87.6 millones que representan el restante 46%, de los cuales la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA), es el mayor contribuyente de recursos con un monto de US\$87.6 millones, el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) o Banco de Crédito para la Reconstrucción de Alemania con US\$43.8 miles y Cassa Deposito Artigiancassa de Italia ha desembolsado un monto de US\$4.2 miles (Ver Tabla No.10).

Tabla No.10
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero 2024 a septiembre de 2024

Cuadro de Desembolsos Acumulados Externos	
En millones de US\$	
Enero 2024- Septiembre 2024	
Multilaterales	169.4
BID	104.2
IDA	37.7
BCIE	24.5
OPEC/OFID	2.2
FIDA	0.8
Bilaterales	87.6
JICA (Japón)	87.6
KfW (Alemania) ¹	0.0
Cassa Deposito Artigiancassa (Italia) ²	0.0
Total	257.0

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

¹ | Desembolso recibido de KfW (Alemania) por un monto de US\$43.8 miles

² Desembolso recibido de Cassa Deposito Artigiancassa (Italia) por un monto de US\$4.2 miles

4.4 Nuevas Contrataciones

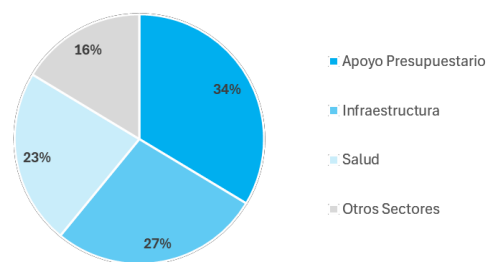
El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) en el III Trimestre de 2024 realizó contrataciones por un monto de US\$352.8 millones, de los cuales el 34% (US\$118.6 millones) son orientados para apoyo presupuestario, el 27% (US\$96.3 millones) para infraestructura el 23% (US\$80.2 millones) para salud y el restante 16% (US\$57.7 millones) orientados a otros sectores (Ver Gráfico No.3).

4.5 Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central entre el mes de enero a septiembre del 2024, ascendió a un monto de US\$635.6 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 63% (US\$403.3 millones) corresponde al pago de capital, el 35% (US\$221.4 millones) al pago de interés y el 2% (US\$10.9 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

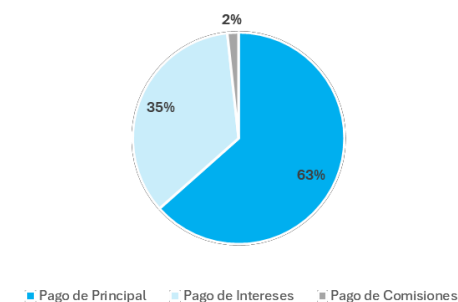
Dentro de los vencimientos más significativos se puede mencionar el pago de capital, intereses y comisiones por un monto de US\$233.5 millones correspondiente al vencimiento del bono soberano contratado en marzo de 2013, cancelado en su totalidad el 12 de marzo de 2024.

Gráfico No.3
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central enero 2024-septiembre 2024



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.4
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central enero 2024- septiembre 2024



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

05 Deuda Interna

Al 30 de septiembre de 2024, el saldo de la deuda interna de la Administración Central alcanzó un saldo insoluto de US\$8,096.0 millones (L201,149.9 millones¹¹), lo que representó una reducción de 0.9 puntos porcentuales¹² de la relación deuda/PIB¹³ con respecto al mes de septiembre de 2023.

5.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de septiembre de 2024 está compuesta en un 76.6% por deuda bonificada, L153,980.5 millones (equivalente a US\$6,197.5 millones) y el restante 23.4% por deuda no bonificada, L47,169.4 millones, (equivalente a US\$1,898.5 millones), (Ver Tabla No.11).

¹¹ Tipo de Cambio L.24.8455 por 1 US\$

¹² Puntos Porcentuales: Valor numérico que se utiliza para expresar una variación en términos de porcentaje.

¹³ Producto Interno Bruto (PIB): Medida Económica que refleja el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período específico, generalmente un año

Tabla No.11
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de
Deuda del cierre de septiembre 2022–septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Tipo de Deuda en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Bonificada	6,160.5	81.6%	5,838.4	75.1%	6,197.5	76.6%
No Bonificada	1,386.7	18.4%	1,933.0	24.9%	1,898.5	23.4%
Total	7,547.2	100.0%	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%

	2022		2023		2024	
Tipo de Deuda en HNL, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Bonificada	151,768.8	81.6%	143,871.8	75.1%	153,980.5	76.6%
No Bonificada	34,163.8	18.4%	47,633.0	24.9%	47,169.4	23.4%
Total	185,932.6	100.0%	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 68.3% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L137,357.8 millones (equivalente a US\$5,528.5 millones), mientras que el restante 31.7% se encuentra a tasa variable, L63,792.1 millones (equivalente a US\$2,567.6 millones). (Ver Tabla No.12).

Tabla No.12
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de
Interés de septiembre 2022 –septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	5,545.2	73.5%	5,149.2	66.3%	5,528.5	68.3%
Tasa Variable	2,002.0	26.5%	2,622.2	33.7%	2,567.6	31.7%
Total	7,547.2	100.0%	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en HNL, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Tasa Fija	136,612.4	73.5%	126,886.7	66.3%	137,357.8	68.3%
Tasa Variable	49,320.2	26.5%	64,618.1	33.7%	63,792.1	31.7%
Total	185,932.6	100.0%	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la Administración Central está principalmente constituido en Moneda Nacional, L154,368.9 millones (equivalente a US\$6,213.2 millones) que representaron el 77.0% de la cartera, la diferencia de 23.0% se encuentra en moneda extranjera L46,781.0 millones (equivalente a US\$1,882.9 millones), distribuido en préstamos en moneda extranjera por un monto de L45,147.7 millones (equivalente a US\$1,817.1 millones) y títulos de deuda denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,633.3 millones (equivalente a US\$65.7 millones). Esta composición presenta un riesgo medio 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 septiembre 2022–septiembre 2024

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	6,118.4	81.1%	5,891.8	75.8%	6,213.2	76.7%
Moneda Extranjera	1,428.8	18.9%	1,879.6	24.2%	1,882.9	23.3%
Total	7,547.2	100.0%	7,771.4	100.0%	8,096.0	100.0%

	2022		2023		2024	
Moneda de Contratación en HNL, millones	Septiembre	%	Septiembre	%	Septiembre	%
Moneda Nacional	150,733.3	81.1%	145,186.1	75.8%	154,368.9	76.7%
Moneda Extranjera	35,199.3	18.9%	46,318.7	24.2%	46,781.0	23.3%
Total	185,932.6	100.0%	191,504.8	100.0%	201,149.9	100.0%

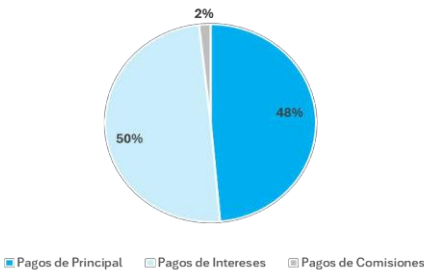
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

5.2. Servicio de Deuda Interna

El servicio pagado y acumulado al tercer trimestre de 2024 por concepto de servicio de la deuda interna de la Administración Central ascendió a un monto de L22,856.5 millones (equivalente a US\$919.9 millones), pagos efectuados en su mayor porcentaje al Sector Financiero Público, Bancos Comerciales e Institutos de Previsión Públicos.

Del total del servicio de la deuda pagado el 49% L11,103.4 millones (equivalente a US\$446.9 millones), corresponde al pago de capital, el 50%, L11,350.4 millones (equivalente a US\$456.8 millones), al pago de intereses y el 2%, L402.7 millones (equivalente a US\$16.2 millones) a pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5).

Gráfico No.5
Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2024 a septiembre de 2024



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

5.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

El techo de endeudamiento autorizado para el mercado doméstico asciende hasta un monto de L31,916.7 millones en valores gubernamentales, en el Presupuesto General de la República, en este sentido, y en coordinación con el flujo de caja de la Tesorería General de República (TGR), al III Trimestre de 2024 se colocaron títulos por un monto nominal de L10,622.9 millones, según se resume en la Tabla No.14

Tabla No.14
Colocaciones de Valores Gubernamentales Según Destino y Emisión al III Trimestre de 2024
Cifras en millones de lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2023	Presupuesto 2024	
Monto Autorizado	L7,935.8	L23,980.9	L31,916.7
Apoyo Presupuestario	L6,324.0	L4,298.9	L10,622.9
Incremento Nominal Permutas	L0.0	L0.0	L0.0
Pago de Aportes Patronales	L0.0	L0.0	L0.0
Total Colocado	L6,324.0	L4,298.9	L10,622.9

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

A continuación, se detallan las colocaciones realizadas al III Trimestre de 2024 por emisión:

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2024 por L23,980.9 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2024, aprobado mediante Decreto Legislativo No.62-2023 el 16 de enero de 2024, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 18 de enero de 2024, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L23,980.9 millones. Al III Trimestre de 2024 se realizaron cinco subastas públicas competitivas de títulos valores para esta emisión y tres subastas no competitivas, colocándose un monto de L4,298.9 millones.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2023 por L7,935.8 millones:

El Artículo 212 del Decreto Legislativo No. 62-2023 facultó a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2023. Al III Trimestre de 2024 se ha colocado el 79.7% de la emisión un monto de L6,324.0 millones para esta emisión a través de diez subastas públicas competitivas.

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

El artículo 303 del Decreto Legislativo No.62-2023, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. Durante el tercer trimestre de 2024 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

1. Calendario de Subastas:

Se realizaron las subastas públicas acorde a la programación del Calendario de Subastas para el tercer trimestre de 2024, según se presenta a continuación:

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas III Trimestre de 2024

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

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

2. Metas de Colocación por Instrumentos:

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

Tabla No.15
Colocación de Valores Gubernamentales
Cifras en millones de Lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al IV Trimestre de 2024	Valores Acumulados al III trimestre 2024 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje sobre Metas ¹
3 años	Fija	6.00%	6.50%	10%al 20%	L3,614.7	11.30%
5 años	Fija	6.00%	8.00%	30%al 40%	L3,457.6	10.80%
5 años	Fija	5.00%	7.00%	10%AL 15%	L495.0	1.60%
7 años	Fija	6.00%	9.30%	20%al 30%	L382.4	1.20%
7 años	Variable	IPC+2.50%	10.00%	5%al 20%	L350.0	1.10%
10 años	Fija	6.00%	10.25%	15%al 25%	L2,273.2	7.10%
15 años	Fija	6.00%	10.50%	15%al 25%	L50.0	0.20%
Total				100%	L10,622.9	33.3%

Fuente: Propia de la SEFIN

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L31,975.1 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2024 (L23,980.9 mm de Bonos presupuestarios 2024 más L7,935.8 mm aproximados de bonos remanentes del presupuesto 2023).

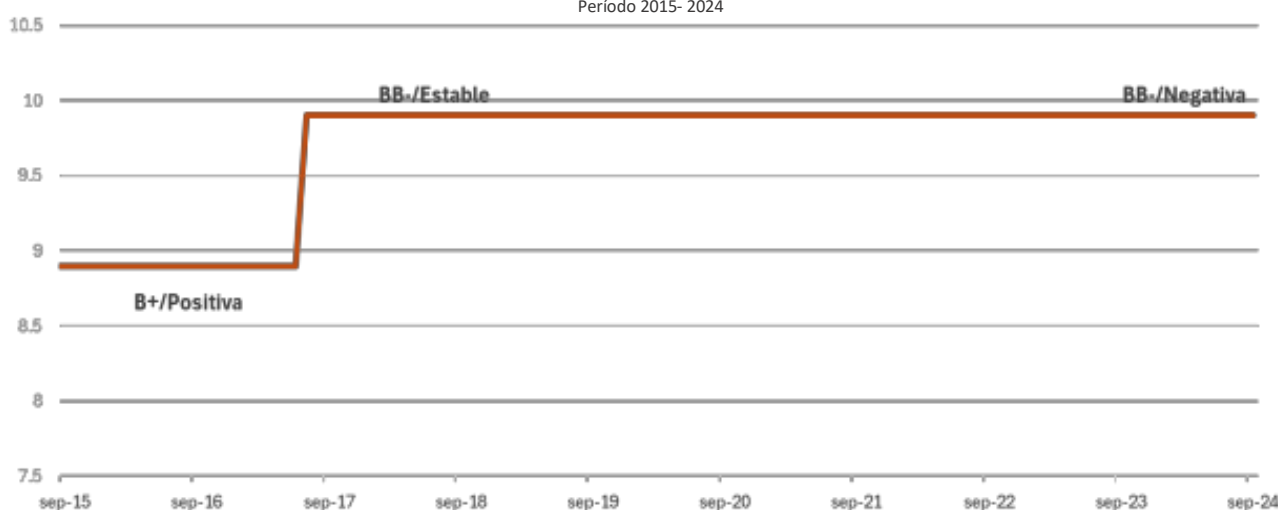
Nota 2: Cifras preliminares sujetas a revisión.

06 ANÁLISIS DEL RIESGO SOBERANO Y RENDIMIENTO DE BONOS

6.1 Calificaciones de Riesgo País

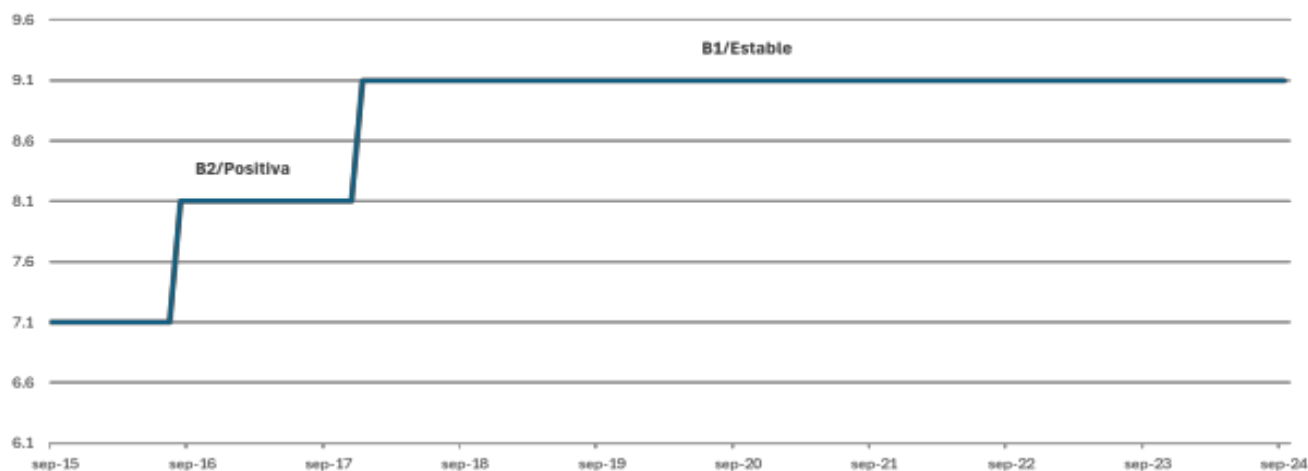
Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por quinto año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo alcanzado con el FMI entre otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años. por lo cual en el mes de julio de 2022 Moody's Investors Service evaluarán la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable, de igual forma en septiembre de 2023 la calificadora Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB-, revisando la perspectiva a negativa. Ver Gráficos No.6 y No.7).

Gráfico No.6
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P
Período 2015- 2024



Fuente: Propia de la SEFIN

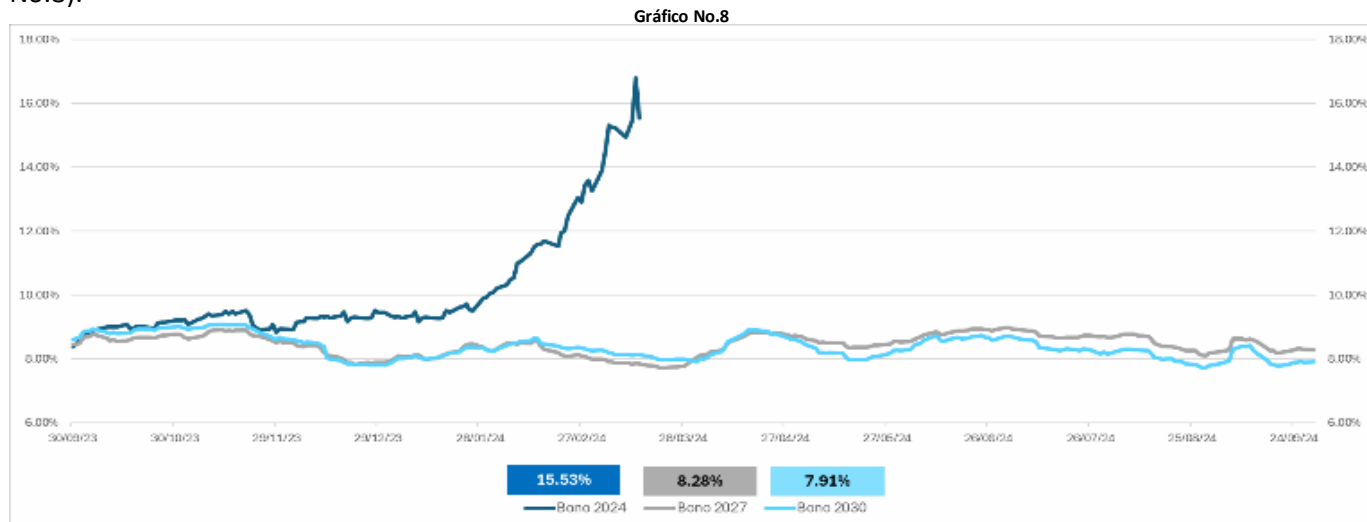
Gráfico No.7
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's
Período 2015- 2024



Fuente: Propia de la SEFIN

6.2 Comportamiento de los Bonos Soberanos

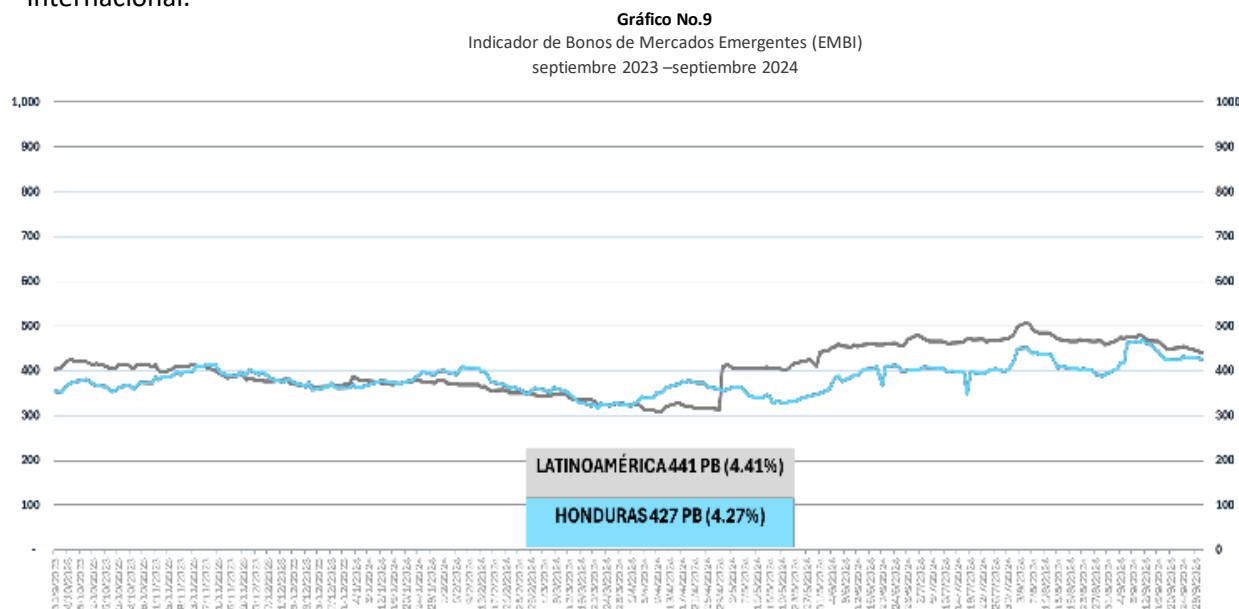
El Comportamiento de los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de Capitales¹⁴ durante el período comprendido entre septiembre 2023 y septiembre 2024 mostraron buen desempeño, a pesar de la incertidumbre en el mercado financiero internacional, los conflictos bélicos y el comportamiento de las tasas de interés de la FED en los Estados Unidos. En este contexto el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013) llegó a su madurez y fue liquidado cerrando su vida con un rendimiento de 15.53%, el Bono Honduras 6% 2027 (19/01/2017) cierra el mes de septiembre de 2024 con 8.28%, el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 7.91% respectivamente (Ver Gráfico No.8).



Fuente: Elaboración propia de la SEFIN

Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)¹⁵

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, mostró un comportamiento fluctuante durante el período comprendido entre septiembre 2023 y septiembre 2024, estas fluctuaciones debidas a variables exógenas derivadas del contexto financiero internacional.



Fuente: Datos JP Morgan, gráfico elaboración propia SEFIN

En este sentido el EMBI de Honduras cierra el tercer trimestre de 2024 en 427 puntos básicos (pb), inferior al promedio de los países latinoamericanos el cual cierra con 441 pb¹⁶. (Ver Gráfico No.9).

¹⁵ 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)

¹⁶ Puntos básicos (Pb): medida utilizada en finanzas y Economía su equivalencia es de 100 puntos básicos es igual a 1 punto porcentual (1%)

Tabla No.17
Indicadores de Deuda al 30 de septiembre 2024

Deuda Externa	
Tasa	%
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Externa	4.1%
Multilateral	3.8%
Bilateral	3.5%
Bancos Comerciales Y Otros	4.1%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	6.0%
Vida Promedio (VP)	
VP Deuda Externa (Años)	11.4
% de Portafolio Total < 1 año	7.1%
% de Portafolio Total < 3 año	22.6%
Deuda Interna	
Tasa	%
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Interna	7.9%
Titulos y Valores de Mercado	8.6%
Otras Obligaciones en Lempiras	7.4%
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	7.5%
Vida Promedio (VP) Años	
VP Deuda Interna (Años)	7.2
Titulos y Valores de Mercado	4.2
Otras Obligaciones en Lempiras	5.2
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	17.3

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.18
Saldo Insoluto 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 2024	
Multilaterales	5,991.1
BID	3,147.9
BCIE	1,754.5
IDA	962.1
FIDA	63.6
OPEC/OFID	36.7
N.D.F	26.3
Bonos Soberanos	1,300.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5½ (06/24/30)	600.0
Bilaterales	941.6
China (Taiwan)	435.0
JICA (Japón)	192.8
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	67.6
Export Bank Korea	53.0
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	47.9
KFW (Alemania)	37.4
BANDES (Venezuela)	24.8
I.C.O (España)	24.5
KFAED (Kuwait)	24.2
BNDES (Brasil) ²	22.3
Exim Bank India (India)	10.7
ICDF (Taiwán)	1.5
Bancos Comerciales y Proveedor	139.4
BEI	69.1
UniCredit Austria AG	32.7
MEGA Bank	22.9
ING BANK N.V	10.9
Laboratorios Bagó ¹	1.484
Land Bank of Taiwan	1.111
Bank of America USA ¹	1.0
American Expr. Intl ¹	0.3
Deutsch-Südram Bank ¹	0.1
Total	8,372.1

¹ Deuda Inactiva

² Por disposición metodológica el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil BNDES cambió de tipo de acreedor comercial a Bilateral.

Tabla No.19
Saldo Insoluto de la Deuda Interna por Títulos y Valores por Código ISIN
Al 30 de septiembre de 2024
En millones de Lempiras

Detalle de Títulos y Valores por Código ISIN					
Cifras en millones de Lempiras					
Codigo ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI001411	29/12/2014	29/12/2024	FIJA	14.8%	825.3
HNSEFI002336	02/03/2016	2/3/2026	FIJA	10.8%	98.8
HNSEFI002492	12/05/2016	12/11/2025	FIJA	10.8%	2,162.1
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
HNSEFI002997	12/02/2018	12/08/2025	FIJA	10.0%	4,707.5
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
HNSEFI003458	12/05/2019	12/5/2025	FIJA	9.1%	1,388.9
HNSEFI003474	12/08/2019	12/8/2027	FIJA	9.8%	1,939.6
HNSEFI003490	12/11/2019	12/11/2029	FIJA	10.2%	4,221.1
HNSEFI003441	12/11/2019	12/5/2025	FIJA	8.8%	1,277.1
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
HNSEFI003417	30/12/2019	30/12/2024	FIJA	8.0%	3,378.5
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
HNSEFI003425	19/08/2020	19/8/2025	FIJA	8.0%	3,906.6
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%	6,180.5
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%	382.4
HNSEFI003805	22/3/2024	12/9/2034	FIJA	6.0%	2,273.2
HNSEFI003987	07/06/2024	12/9/2031	FIJA	7.65%	350.0
HNSEFI003953	12/8/2024	12/6/2029	FIJA	5.0%	496.9
HNSEFI003755	12/7/2024	12/6/2039	FIJA	6.0%	50.0
HNSEFI002260	12/11/2014	12/11/2024	VARIABLE	9.26%	4,517.7
HNSEFI002120	8/12/2014	8/12/2025	VARIABLE	8.84%	1,001.7
HNSEFI001734	29/12/2014	29/12/2024	VARIABLE	8.84%	1,379.2
HNSEFI002104	12/11/2015	12/11/2025	VARIABLE	9.26%	2,693.9
HNSEFI002591	12/11/2016	12/11/2026	VARIABLE	9.26%	3,871.8
HNSEFI003151	12/11/2017	12/5/2033	VARIABLE	9.36%	1,182.4
HNSEFI003094	12/11/2018	12/11/2028	VARIABLE	9.31%	2,917.2
HNSEFI003110	12/05/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.31%	349.6
HNSEFI003102	12/11/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.26%	3,798.7
Sub Total Títulos y Valores					152,522.3
Sub Total Otras Obligaciones en Lempiras					2,343.5
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera					46,284.1
Total Deuda Interna de la Administración Central					201,149.9

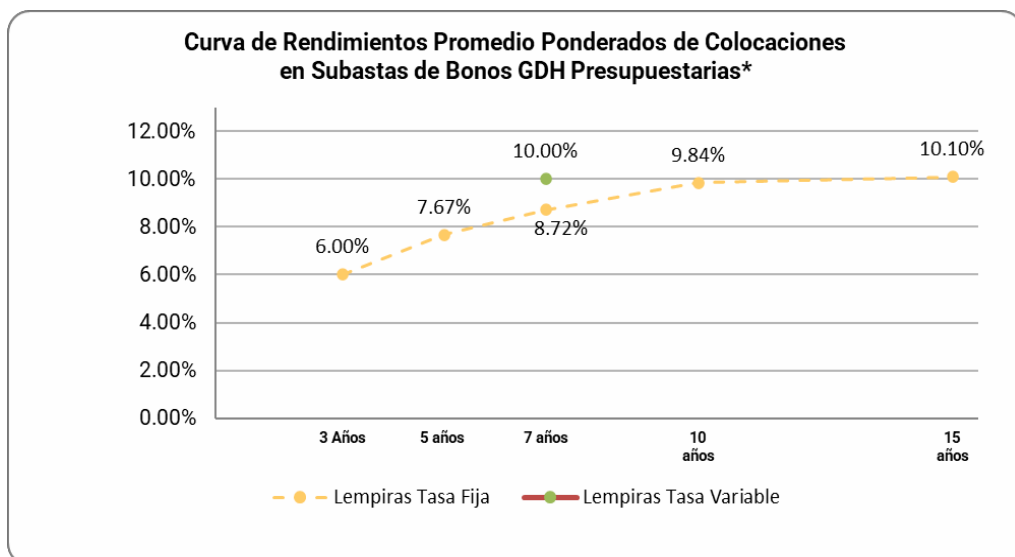
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.20
Acciones de mejora en el mercado de valores

Meta	III Trimestre 2024 Cumplimiento	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	Sí	7.2 años de la vida promedio
Concentración de emisiones en pocas series (crear máximo de 10 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han ofrecido 8 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y 7 años variable, de los cuales se han creado 5 en el presente año y los otros 3 se vienen utilizando desde 2023.
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 96.7% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto variable.
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 no se ha emitido Bonos indexados en moneda extranjera y pagaderos en moneda local.
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	Cumplido al Tercer Trimestre de 2024

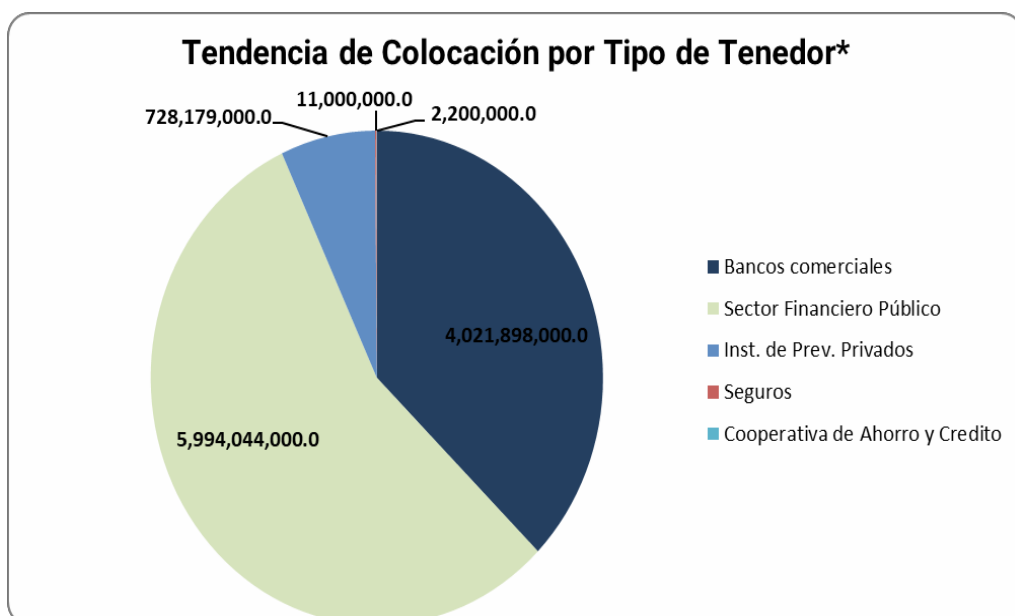
Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.10



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.11



Fuente: Propia de la SEFIN

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 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 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 (PIB)	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.