

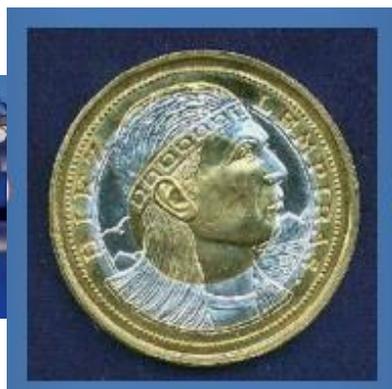


Honduras

Secretaría de Finanzas
(SEFIN)

Subsecretaría de Crédito e
Inversión Pública (SCIP)

Dirección General de
Crédito Público (DGCP)



Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central al 31 de diciembre de 2018

Elaborado por:

Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo (GDR)

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de diciembre de 2018, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores. La Secretaría de Finanzas (SEFIN) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación e interpretación personal de dicha información.

Derechos Reservados © 2018



Contenido

INTRODUCCIÓN	2
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021.....	3
I. Deuda Pública de la Administración Central Total.....	3
I.1 Saldo de la Deuda Pública como porcentaje del PIB.....	4
I.2 CALIFICACIONES DE RIESGO PAIS.....	5
II. DEUDA EXTERNA	5
II.1 Acreedores	6
II.2 Composición Financiera y Riesgos	7
II.3 Desembolsos	8
II.4 Nuevas Contrataciones	9
II.5 Servicio de Deuda Externa	10
II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos	10
III. DEUDA INTERNA	12
III.1 Composición Financiera y Riesgos	12
III.2 Servicio de Deuda Interna.....	14
IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	14
V. ANEXOS	1



INTRODUCCIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras se mantuvo dentro de los lineamientos establecidos en la Política de Endeudamiento Público (PEP) 2018 – 2021 y la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF); lo anterior, debido a la adecuada administración de la misma y a la contratación de nuevo financiamiento externo mayoritariamente bajo condiciones concesionales y al mantenimiento en los últimos años de las tasa de financiamiento interno, estas condiciones han permitido mantener un riesgo financiero de la cartera medio-bajo, prudente y manejable dada la composición de la cartera de deuda.

El objetivo principal del presente informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total de la Administración Central, desagregada en deuda interna como externa, comportamiento histórico y análisis de la cartera de deuda pública. En el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público establecidas en el Artículo No. 82 del Capítulo III de la Ley Orgánica de Presupuesto (LOP), se presenta “*El Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública*” para el período correspondiente del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.



Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021

La Política de Endeudamiento Público 2018-2021¹, establece techos globales y procesos de contratación de deuda externa e interna 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 2018 -2021.
2. Lineamientos específicos de Financiamiento para la Administración Central.
3. Lineamientos específicos de Financiamiento para las Municipalidades.
4. Lineamientos para Empresas Públicas no Financieras.
5. Lineamientos para Alianzas Público Privadas.

I. Deuda Pública de la Administración Central Total

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$11,474.7 millones, lo que representa un aumento del 4.3% con respecto al III Trimestre del 2018. El saldo equivale al 48.5% del PIB. (Ver tabla No.1)

El saldo de la Deuda Pública total de la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2018 se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$6,961.5 millones Deuda Interna: US\$4,513.2 millones

Tabla No. 1

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras							
Cifras en Millones de US\$							
Al 31 de diciembre de 2018							
Descripción	III Trimestre	% Total	Relación Deuda / PIB al III Trimestre	IV Trimestre	% Total	Relación Deuda / PIB al IV Trimestre	Diferencia Porcentual %
Deuda Externa	6,727.9	61.1%	28.3%	6,961.5	60.7%	29.5%	3.5%
Deuda Interna	4,274.8	38.9%	18.0%	4,513.2	39.3%	19.1%	5.6%
Total	11,002.8	100%	46.3%	11,474.7	100.0%	48.5%	4.3%

Tipo de Cambio al 31 de diciembre de 2018 L24.3388 por US\$1.0.

PIB IV Trimestre 2018 asciende a L572,260.0 millones equivalente a US\$23,635.5 millones.

Fuente: SIGADE

¹ Política de Endeudamiento Público 2018-2021 Addendum, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://inversionistas.sefin.gob.hn/relaciones-con-inversionistas-3/>

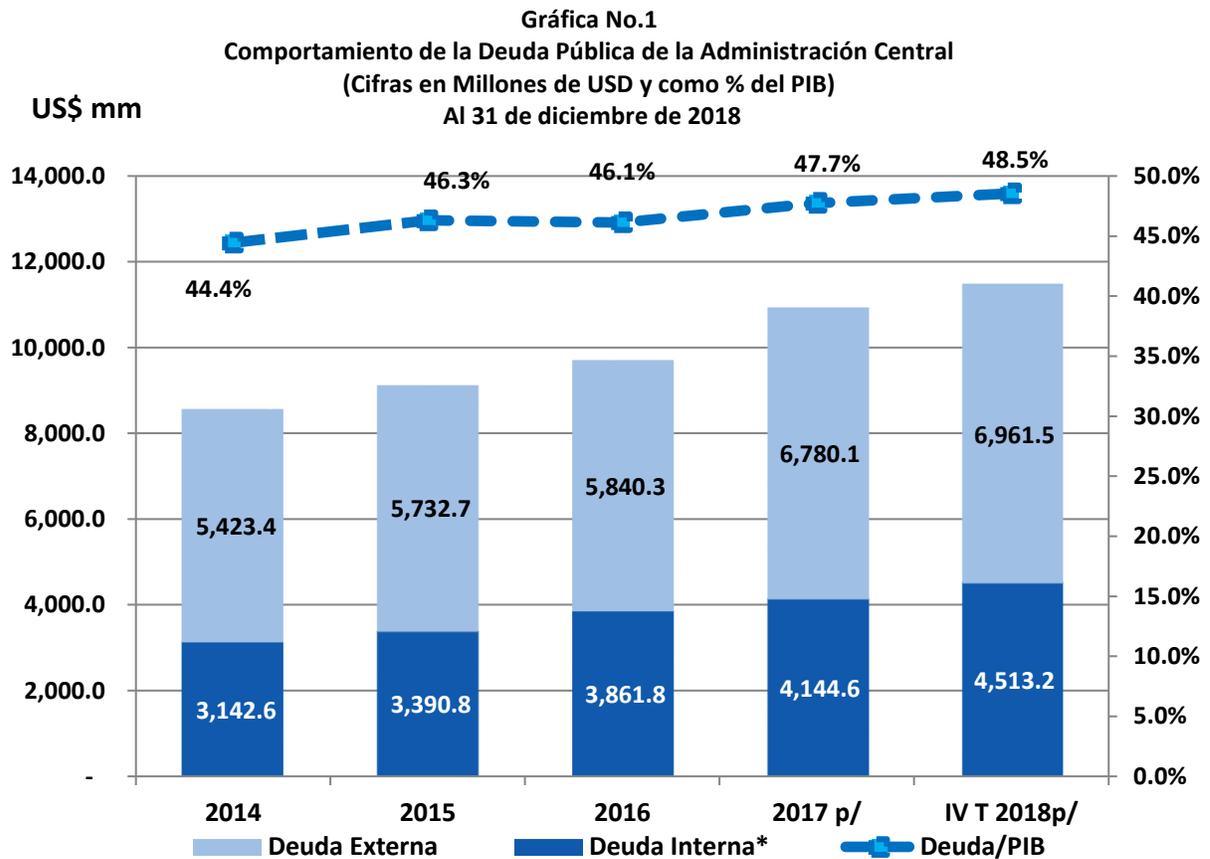


Asimismo, la composición por moneda refleja que un 61% (US\$7,027.8 millones) representa moneda extranjera y el restante 39% (US\$4,446.9 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

Por otra parte, el 72% (US\$8,217.6 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$3,257.1 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés.

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

El saldo de Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018 representa el 48.5% del PIB en términos nominales. El gráfico No.1 ilustra la evolución de la Deuda Pública en relación al PIB para el período 2014-2018, observándose una contención del endeudamiento público en los últimos años, debido al manejo prudente de contracciones y colocaciones de endeudamiento público, impulsado por un mejor enfoque del gasto y déficit fiscales bajos, aunado al cumplimiento de los techos establecidos en la Política de Endeudamiento Público y las medidas aplicadas en la Ley de Responsabilidad Fiscal. (Ver gráfico No.1)

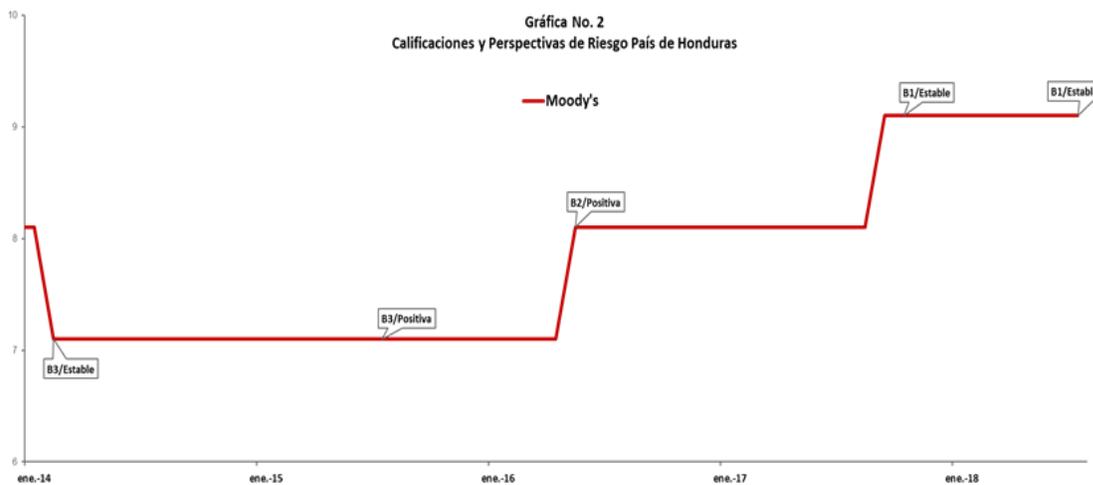
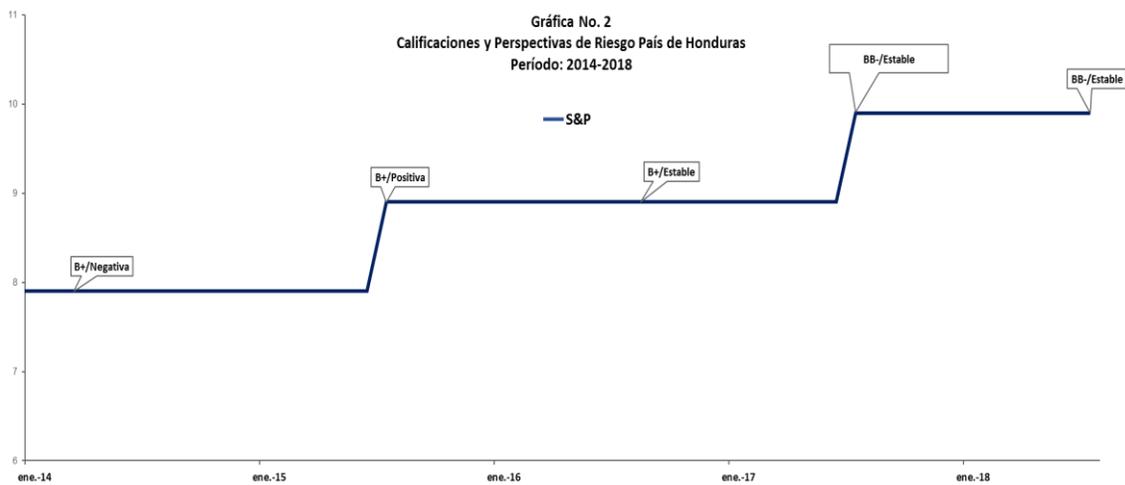


Fuente: SIGADE
* Años: 2014 -2017 No incluye Deuda Cuasifiscal
P/: Preliminar



I.2 CALIFICACIONES DE RIESGO PAIS

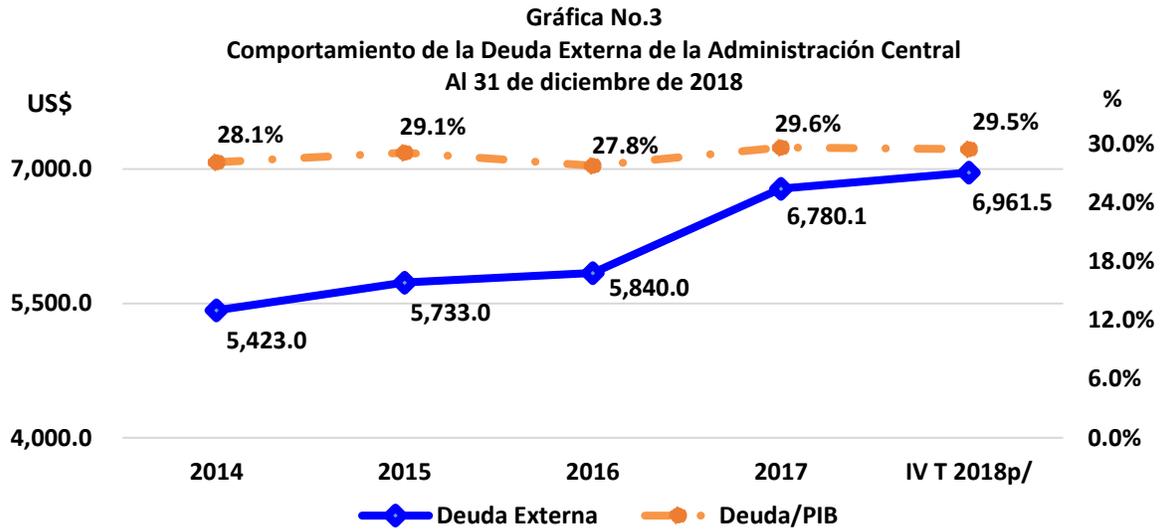
Las agencias calificadoras de Riesgos Moody's y Standard & Poor's, han mantenido constante su valoración respecto a la percepción de riesgo en Honduras en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, contención del gasto público y el manejo prudente del endeudamiento público. Este panorama económico favorable ha propiciado que Moody's Investors Service mantenga invariable su calificación en B1 con perspectiva estable, mientras que Standard & Poor's nos sitúa en BB- con perspectiva igualmente estable en las evaluaciones realizadas en el presente año. (Ver gráfico No.2) dos gráficas





II. DEUDA EXTERNA

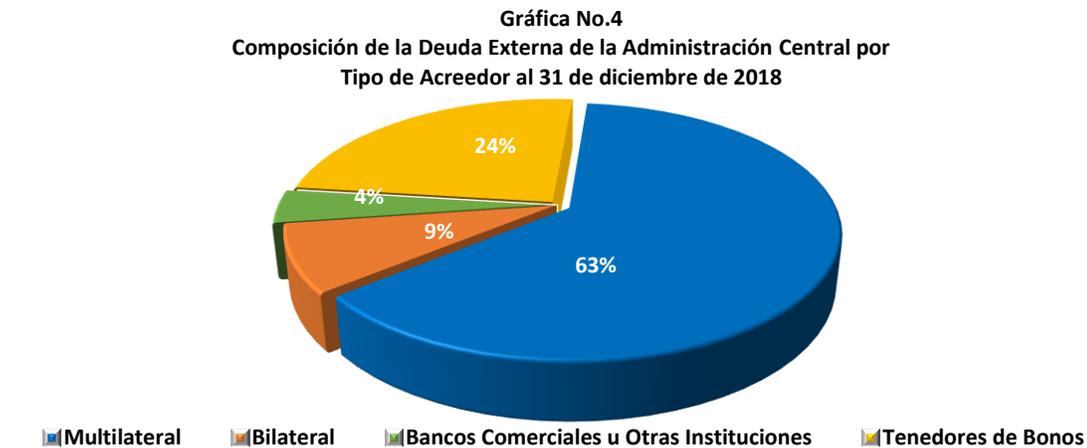
Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,961.5 millones, lo que representó un aumento de pasivos en un 2.68% respecto al Cuarto Trimestre del año 2017, lo que a su vez equivale a un 29.5% del PIB. (Ver gráfico No.3)



p/: Preliminar
Fuente: SIGADE

I.1 Acreedores

El saldo insoluto de la deuda externa de la Administración Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 63% (US\$4,369.5 millones) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales de Crédito, el 24% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$598.7 millones), y el restante 4% (US\$293.3 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver gráfico No.4)



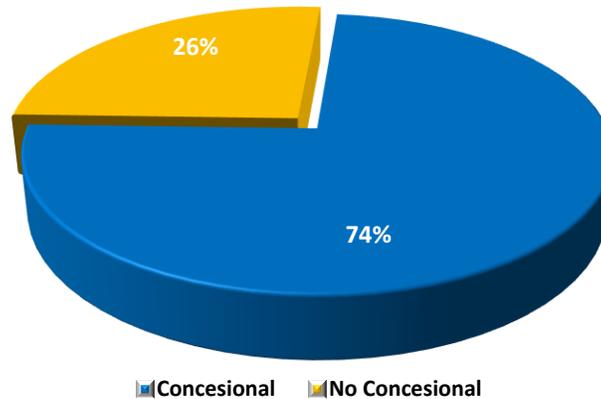
Fuente: SIGADE



II.2 Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 31 de diciembre de 2018, muestran que el 74% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales², mientras el restante 26% en términos no concesionales. (Ver gráfico No.5)

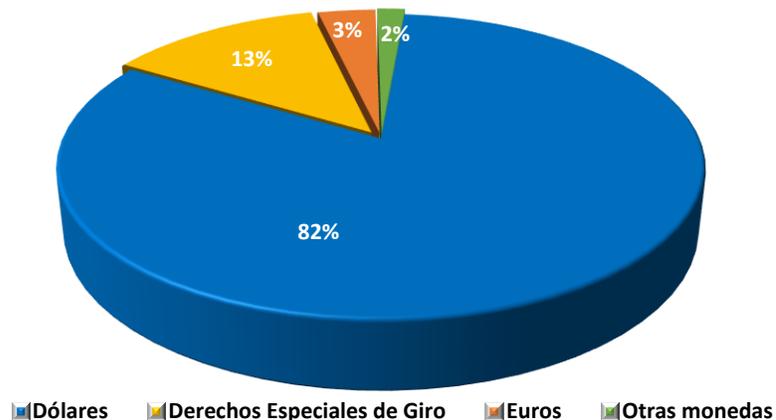
Gráfica No.5
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Condiciones de Crédito al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE

El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares de los Estados Unidos de América US\$5,718.6 millones que representan el 82% de la cartera de deuda externa, 13% está denominado en Derechos Especiales de Giro³ (DEG) equivalente a US\$888.7 millones, 3% en Euros equivalente a US\$240.4 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$113.8 millones. (Ver gráfico No.6)

Gráfica No. 6
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central
por Moneda de Contratación al 31 de diciembre de 2018



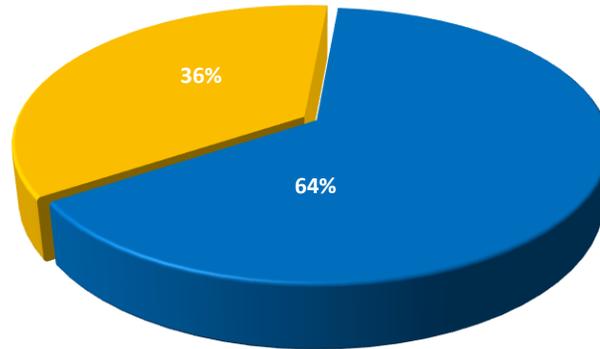
Fuente: SIGADE

² Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.
³ 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.



El saldo de la Deuda Externa del Administración Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 64% a tasa fija, equivalentes a US\$4,475.3 millones y el restante 36% equivalente a US\$2,486.2 millones a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. (Ver gráfico No.7)

Gráfica No. 7
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Categoría de Interés al 31 de diciembre de 2018



■ Tasa Fija ■ Tasa Variable

Fuente: SIGADE

II.3 Desembolsos

Al 31 de diciembre de 2018 la Administración Central recibió un total de US\$258.6 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito para programas y proyectos de inversión pública. Siendo el techo asignado US\$386.5 millones, lo que representa un 67% de desembolsos a la fecha. (Ver tabla No.2).

El 83% del total de los desembolsos proviene de los organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$121.8 millones, seguido del BCIE con US\$79.3 millones y el Banco Mundial con US\$8.5 millones.

Los Acreedores Bilaterales representan el 5% del total desembolsado con US\$3.8 millones, siendo Korea Export Bank el mayor aportante con US\$7.8 millones, seguido de KFW con US\$4.2 millones y JICA con US\$0.7 millones.

Asimismo, de los Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras se ha recibido US\$30.5 millones del BEI lo que representa el 12% del monto total desembolsado.

Tabla No. 2

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central	
al 31 de diciembre de 2018	
Cifras en Millones de US\$	
GRAN TOTAL	258.6
MULTILATERAL	215.4
BID*	121.8
BCIE	79.3
FIDA	4.0
IDA	8.5
OPEC/OFID	1.7
BILATERAL	12.7
JICA	0.7
KOREA EXPORT BANK	7.8
KFW	4.2
BANCO COMERCIAL U OTRA INSTITUCIÓN FINANCIERA	30.5
BEI	30.5

Fuente: SIGADE

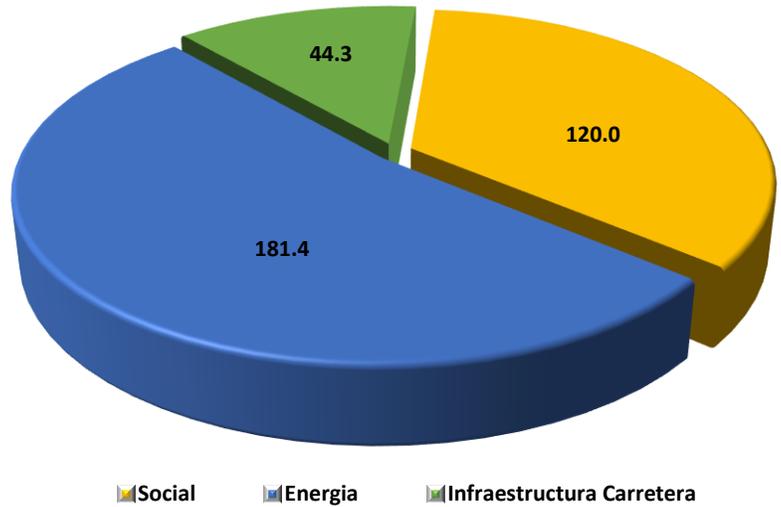
*No se incluyen US\$189.8 millones de Apoyo Presupuestario, de los cuales US\$164.3 millones afectan el techo de endeudamiento interno, según el Artículo No.47 del Decreto Legislativo No.141-2017.



II.4 Nuevas Contrataciones

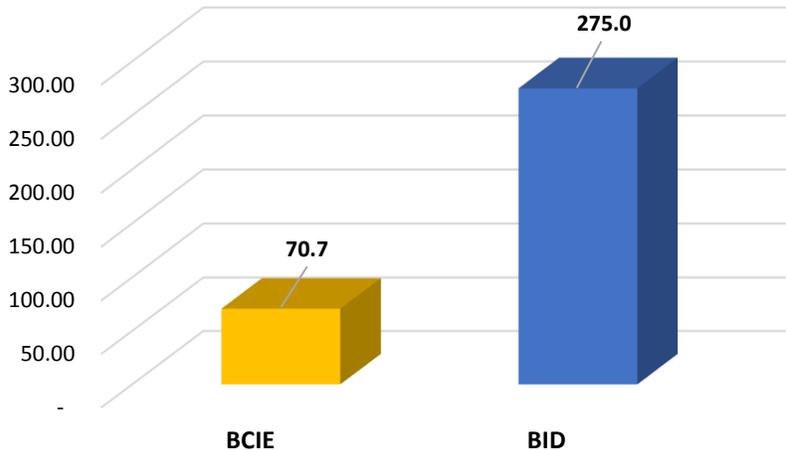
El Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) al 31 de diciembre de 2018, ha contratado con los organismos multilaterales un monto de US\$345.7 millones. Siendo orientados principalmente al Sector Energía con un monto de US\$181.4 millones (52%), seguido del Sector Social con un monto de US\$120.0 millones (35%) y el Sector Infraestructura Carretera con US\$44.3 millones (13%).

Gráfica No. 8
Contrataciones de la Administración Central por Orientación Sectorial al 31 de diciembre de 2018
Cifras en Millones de US\$



Fuente: SIGADE

Gráfica No. 9
Contrataciones de la Administración Central al 31 de diciembre de 2018
Cifras en Millones de US\$



Fuente: SIGADE

De igual forma, se contrató con los organismos multilaterales un total de 6 préstamos, cuatro se suscribieron con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un monto de US\$275.0 (80%) millones y dos con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por un monto de US\$70.7 (20%). Es importante señalar, que el nivel de contrataciones para la Administración Central al 31 de diciembre de 2018 se mantuvo

dentro del techo establecido en la Política de Endeudamiento 2018-2021 de US\$387.2 millones. (Ver gráficas No.8 y 9)

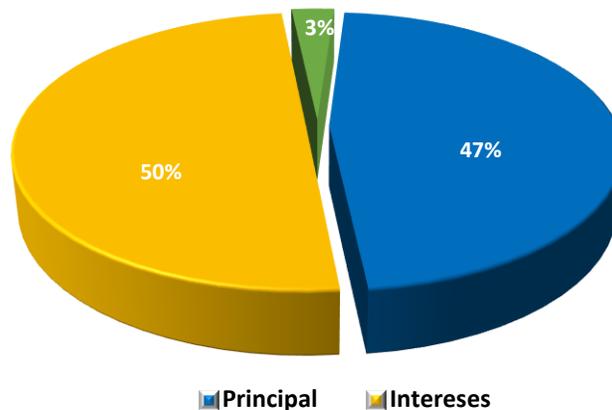


II.5 Servicio de Deuda Externa

El Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2018, ascendió a un monto de US\$486.8 millones. Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 47% (US\$230.0 millones) corresponde al pago de principal (capital), el 50% (US\$243.1 millones) al pago de intereses y el 3% (US\$13.7 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.10)

10

Gráfica No.10
Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE

II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos

Durante el 2018 los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional⁴; Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en el comportamiento mostrado en los precios y rendimientos.

Los rendimientos de los Bonos Soberanos de Honduras se han visto incrementados durante gran parte del año 2018 impulsados en gran medida por el aumento en las tasas de intereses determinado por la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, producto de los pronósticos de crecimiento estable de la economía estadounidense, lo que ha generado una reacción positiva de los mercados bursátiles.

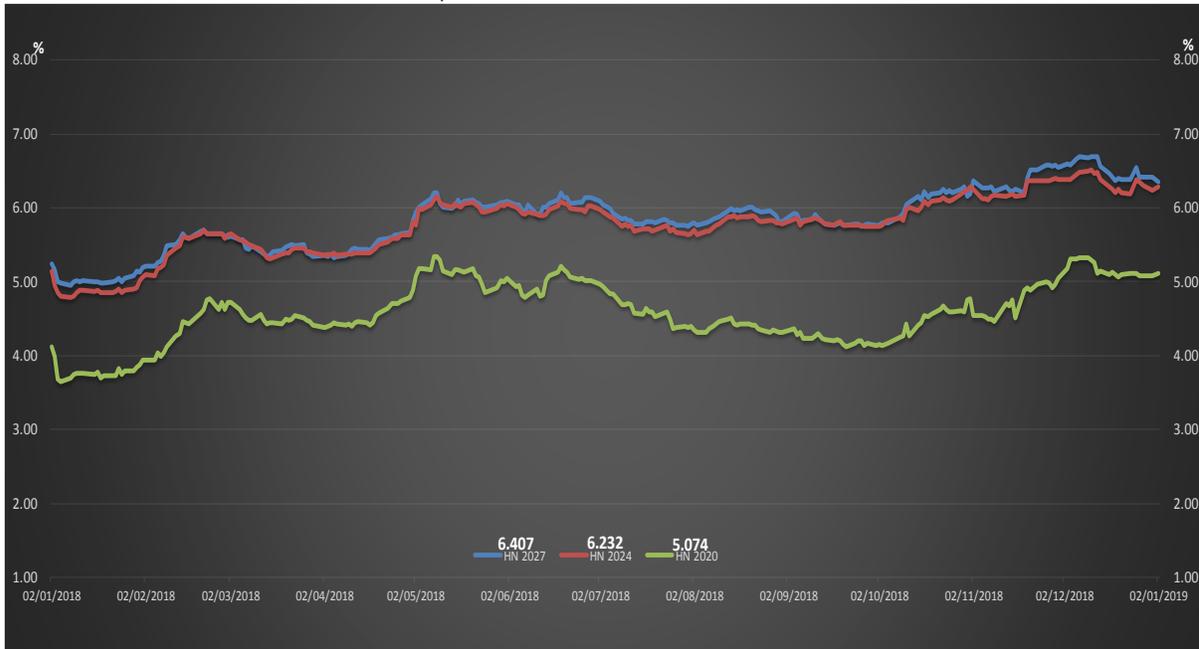
Esta medida de aumentar las tasas de intereses por parte de la FED ha elevado los costos de colocación en el mercado internacional, asimismo la deuda vigente de tasa variable se vuelve más susceptible a estos cambios acrecentando la exposición del riesgo país.

⁴ Información disponible en la página inversionistas DGCP – Instrumentos de Deuda (<http://inversionistas.sefin.gob.hn/instrumentos-de-deuda-3/>)



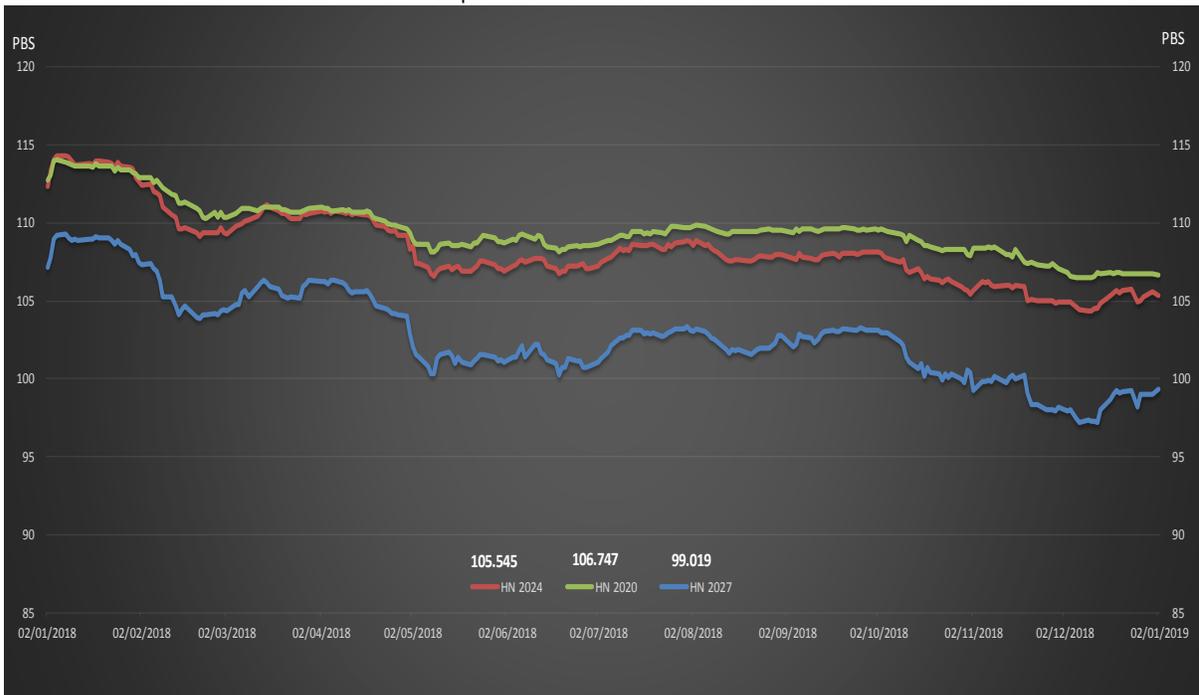
Cabe señalar, que el alza en las tasas de interés provoca una reacción inversa en el precio de los Bonos Soberanos, reflejando una disminución en el precio de transabilidad de los mismos a nivel internacional. (Ver gráfico No. 11 y 12)

Gráfica No. 11
Comportamiento de los Rendimientos de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg

Tabla No.12
Comportamiento de los Precios de los Bonos Soberanos



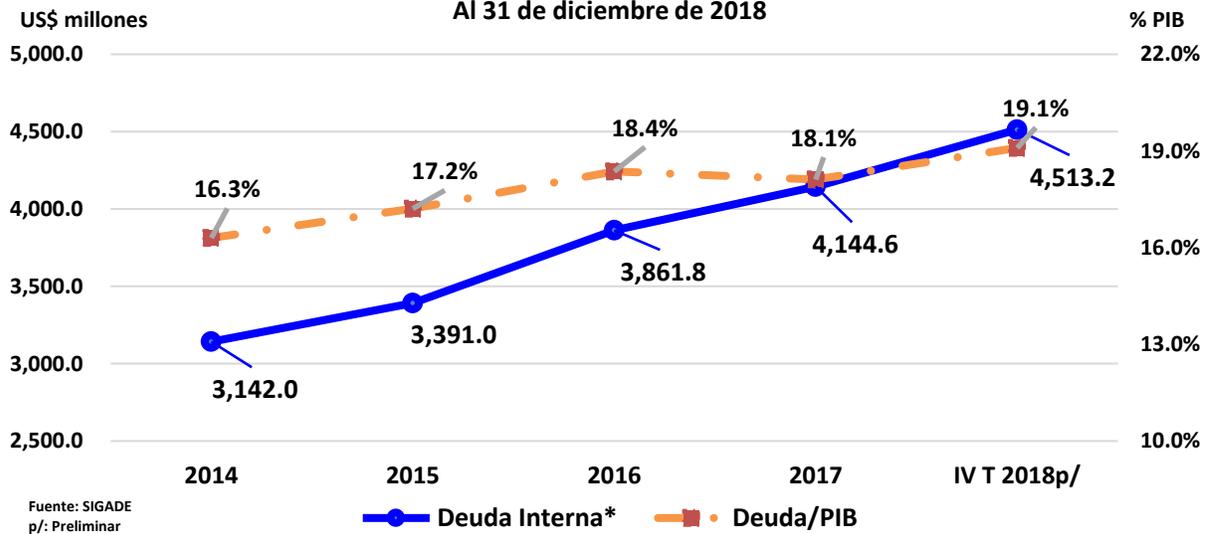
Fuente: Bloomberg



III. DEUDA INTERNA

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de L.109,845.7 millones, (equivalente a US\$4,513.2 millones⁵) lo que representa un incremento del 8.9% respecto al saldo de cierre del año 2017, y a su vez equivale al 19.1% del PIB. (Ver gráfico No.13)

Gráfica No.13
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central
Al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE
p/: Preliminar

III.1 Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna de la Administración Central al 31 de diciembre de 2018, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.109,241.0 millones (equivalente a US\$4,488.4 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.604.7 millones (equivalente a US\$24.8 millones). (Ver gráfico No.14)

Gráfica No. 14
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Deuda al 31 de diciembre de 2018



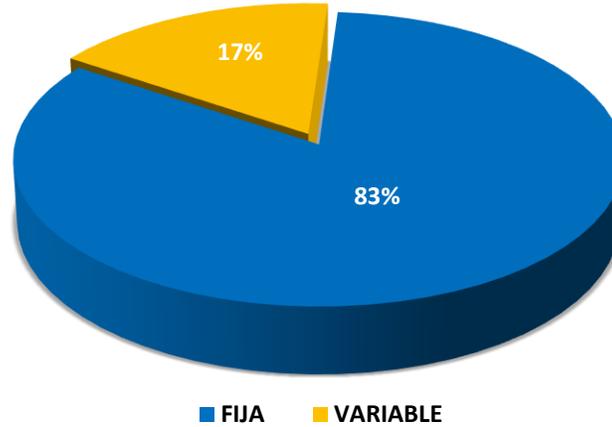
Fuente: SIGADE

5 -Tipo de Cambio al 31 de diciembre de 2018 L.24.3388 por US\$1.0



Asimismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 83% a tasa fija L.91,082.0 millones (equivalente a US\$3,742.3 millones) mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable L.18,763.7 millones (equivalente a US\$770.9 millones). (Ver gráfico No. 15)

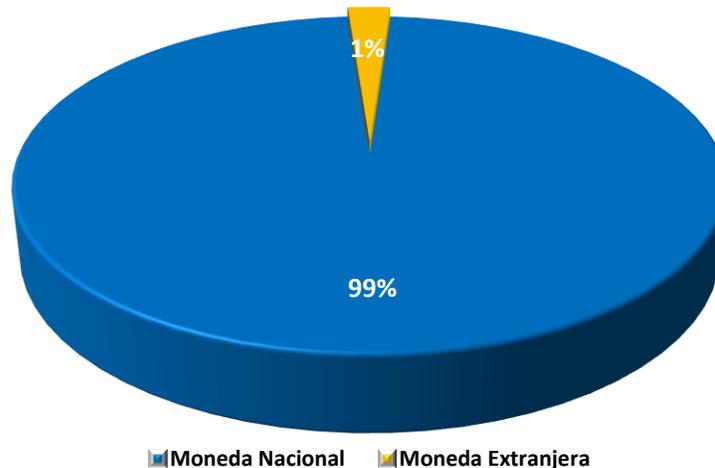
Gráfica No. 15
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tasa de Interés al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L.108,537.8 millones (equivalente a US\$4,446.9 millones) que representan el 99% de la cartera y finalmente un 1% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.1,307.9 millones (equivalente a US\$66.3 millones). (Ver gráfico No.16)

Gráfica No. 16
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE

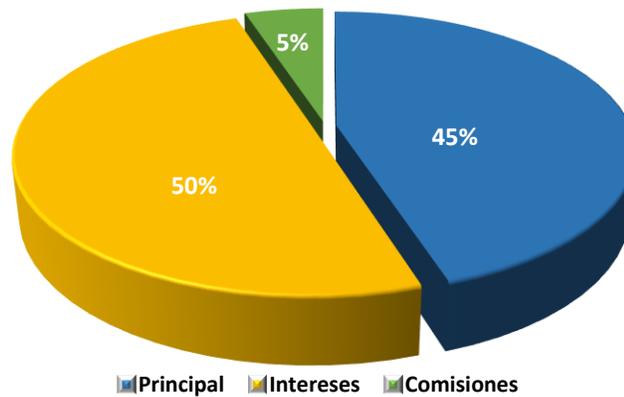


III.2 Servicio de Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2018, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L.19,527.8 millones (equivalente a US\$802.4 millones).

Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 45% L.8,788.6 millones (equivalente a US\$361.1 millones) corresponde al pago de principal, el 50% L.9,747.1 millones (equivalente a US\$400.5 millones) al pago de interés y el 5% L.992.1 millones (equivalente a US\$40.8 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.17)

Gráfica No. 17
Servicio de la Deuda Interna de la Administración Central
al 31 de diciembre de 2018



Fuente: SIGADE

IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2018, el valor acumulado de Endeudamiento Interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L.18,535.8 millones según se resume a continuación: (Ver tabla No.3)

Tabla No. 3

Colocaciones de Valores Gubernamentales según Destino y Emisión					
(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 31 de diciembre de 2018)					
Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria		Total ³
	Remanentes del Presupuesto 2017	Presupuesto 2018 ¹	Decreto No.245-2011	Decreto No.170-1974 ²	
Monto Autorizado	1,592.7	17,134.3	329.1	N.D.	19,056.1
Apoyo Presupuestario	1,592.7	12,746.5	-	-	14,339.2
Pago de Obligaciones	-	4,070.8	122.3	3.5	4,196.6
Total Colocado	1,592.7	16,817.3	122.3	3.5	18,535.8

Nota 1: Se contrató US\$164.3 millones de Endeudamiento Externo de acuerdo a lo estipulado en el Decreto Legislativo No.141-2017, Artículo No.47.

Nota 2: El Decreto No.170-1974, no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de Deuda Agraria.

Nota 3: Cifras preliminares, se excluye permuta de valores con cargo a la Emisión GDH-P, debido que no afecta el techo de Endeudamiento Interno.

Fuente: GV-DGCP/SEFIN



A continuación se detallan de las colocaciones realizadas al 31 de diciembre de 2018 por emisión:

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2018 por L.17,134.3 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2018, aprobado mediante Decreto Legislativo No.141-2017 del 18 de enero de 2018, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L.21,130.2 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018 y formalizada con Acuerdo No.309 del 13 de marzo de 2018.

El total acumulado al 31 de diciembre de 2018 por emisiones de bonos a través de 19 subastas públicas competitivas ascendió a L.12,746.5 millones (78%). El promedio mensual de colocaciones por subastas públicas fue de L.762.4 millones para el cuarto trimestre. El restante 22% (L.4,070.9 millones) de las colocaciones se realizaron en pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos y en cumplimiento del Convenio de Recapitalización del Banco Central de Honduras (BCH).

Asimismo, en aplicación de la fungibilidad de la deuda pública (Artículo No.47 del Decreto Legislativo No.141-2017), se contrató endeudamiento externo por US\$164.3 millones, que de acuerdo a su fecha de desembolso equivalen a L.3,995.9 millones, por tanto el total de endeudamiento interno autorizado para el año 2018 ascendió a L.17,134.3 millones.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2017 por L.1,592.7 millones:

El Artículo No.42 del Decreto Legislativo No.141-2017, facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2017, misma que fue colocada en el Primer Trimestre del 2018 a través de dos subastas públicas competitivas.

3. Bonos Especiales de la Deuda Agraria - Decreto No.245-2011:

La SEFIN autorizó al Banco Central de Honduras (BCH), la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L.122.3 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012, en atención a las solicitudes realizadas por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas contentivas de las Resoluciones de Expropiación por la Mora Agraria.

4. Bonos de la Deuda Agraria - Decreto No.170-1974:

La SEFIN autorizó al Banco Central de Honduras (BCH) la emisión de Bonos de la Deuda Agraria Clase "A" y Clase "C" por un monto nominal de L.3.5 millones bajo el Decreto Ley No.170-1974 del 30 de diciembre de 1974, en atención a las solicitudes realizadas por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas contentivas de las Resoluciones de Expropiación por la Mora Agraria.

**5. Bonos Gobierno de Honduras (GDH-P):**

El Artículo No.41 del Decreto Legislativo No.141-2017, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. En el caso de las permutas de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al 2018, no afectan el techo presupuestario aprobado para la emisión de Bonos GDH (numeral 1), para lo cual se formalizó la emisión Bonos GDH-P por L.10,000.0 millones, los valores acumulados al 31 de diciembre de 2018 por operaciones de permuta son los siguientes:

Bonos redimidos:

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		Nominal
S.N. ¹	30/12/2014	30/12/2022	Fija	0.00%	HNL	L.2,215.5
Total						L.2,215.5

Nota 1: S.N. Sin número de Código ISIN

Bonos emitidos:

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		Nominal
HNSEFI00293-0	17/12/2018	17/12/2023	Fija	8.00% ¹	HNL	L.2,215.5
Total						L.2,215.5

Nota 1: Según las condiciones financieras establecidas en el Convenio de Recapitalización del BCH.

EVALUACIÓN DEL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2018

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento 2018:

1. Calendario de Subastas:

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre del 2018.

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al 31 de diciembre de 2018

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

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

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

Subasta

Días en rojo representan feriados nacionales

Liquidación



2. Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación, se presentan las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado: (Ver tabla No.4)

Tabla No. 4

Valores Acumulados al 31 de diciembre de 2018 en Millones de Lempiras						
Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 31 de diciembre de 2018 ^{/1}	Monto	Porcentaje ^{/2}
3 años	Fija	7.85%	7.85%	5% al 15%	646.0	3%
5 años	Fija	9.00%	9.00%	20% al 30%	3,945.7	21%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	20% al 30%	5,172.8	28%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	20% al 30%	3,134.6	17%
15 años	Fija	11.00%	11.00%	10% al 25%	2,984.0	16%
6 años	Variable	IPC + 4.50%	8.88%	10% al 20%	182.0	9%
5 años	Variable		8.88%		189.0	
8 años	Variable		8.88%		189.0	
15 años	Variable		IPC + 4.60%		8.98%	
Total				100%	17,625.6^{/3}	94%

Nota 1: SEFIN se reserva el derecho de modificar los porcentajes ofertados.

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L.17,134.3 millones según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2018 más L.1,592.7 millones de Bonos Presupuestarios remanentes del 2017.

Nota 3: En el cuadro No se Incluye el Monto de L.784.5 millones, ya que es un pago realizado a BCH según Convenio de Recapitalización, que representa un 4.6% del total del techo de endeudamiento aprobado.

Fuente: GV - DGCP/SEFIN

3. Acciones de Mejora al Mercado de Valores:

Se resume a continuación acciones específicas planteadas a realizarse en la gestión de endeudamiento doméstico durante el 2018: (Ver tabla No.5)

Tabla No. 5

Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2018		
Meta	Cumplimiento al 31 de diciembre de 2018	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	Sí	Se logró incrementar la vida promedio de la deuda interna en 4.7 años.
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han ofrecido un total de 13 Códigos ISIN en subastas públicas, siete (7) Códigos ISIN para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno (1) de 15 años con cupón variable. De estos Códigos ISIN 7 fueron creados en 2018 y 3 son reaperturas de ISIN vigentes.
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.

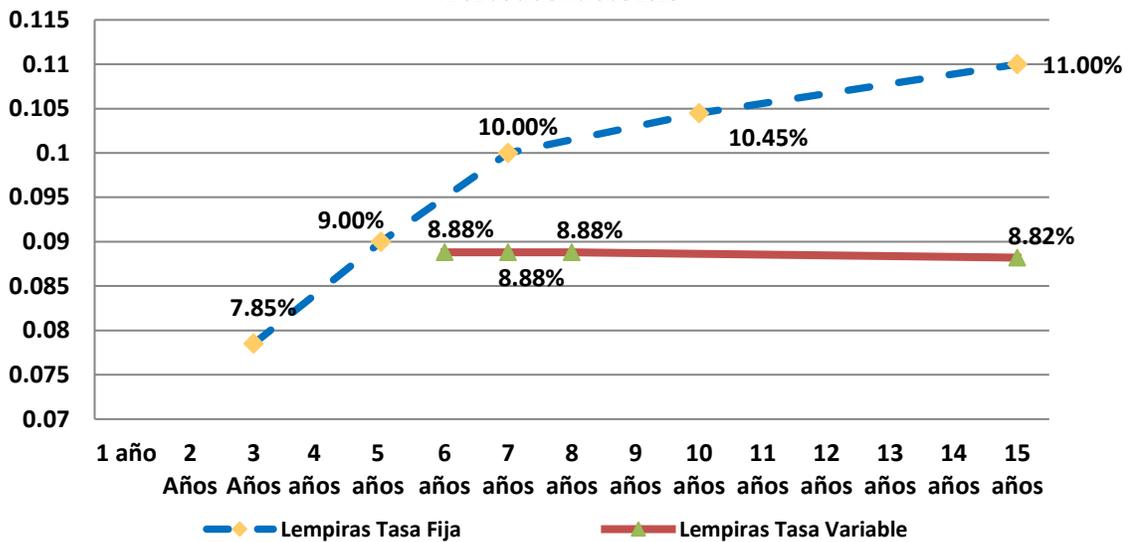


Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando que la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	El 91% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el 9% restante se colocó con cupón variable.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
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 del mes correspondiente. - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	- La Subasta competitivas se realizaron con precios múltiples. - Se realizó la segunda reunión con la comunidad de Inversionistas el 15 de septiembre de 2018, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa y cooperativas. - Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2022, 12-05-2023, 12-08-2025, 12-11-2027, 12-11-2028 y 12-05-2033 para 3, 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan. - El 100% de las captaciones de efectivo fue por Subastas Públicas Competitivas.

Fuente: GV-DGCP/SEFIN

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2018⁶

Gráfica No.16
Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias* Al 31 de diciembre de 2018



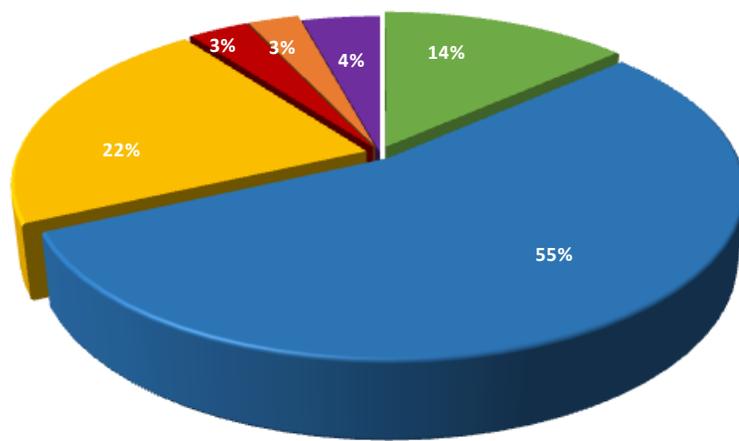
Fuente: GV-DGCP-SEFIN

*Promedio Ponderado del Total de Colocaciones de Bonos GDH 2017 y GDH 2018 realizadas en 2018

⁶ La Gráfica 16 y 17 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH Deuda Agraria, excluye emisiones GDH-P.



Gráfica No. 17
Colocación por Tipo de Tenedor
Al 31 de diciembre de 2018

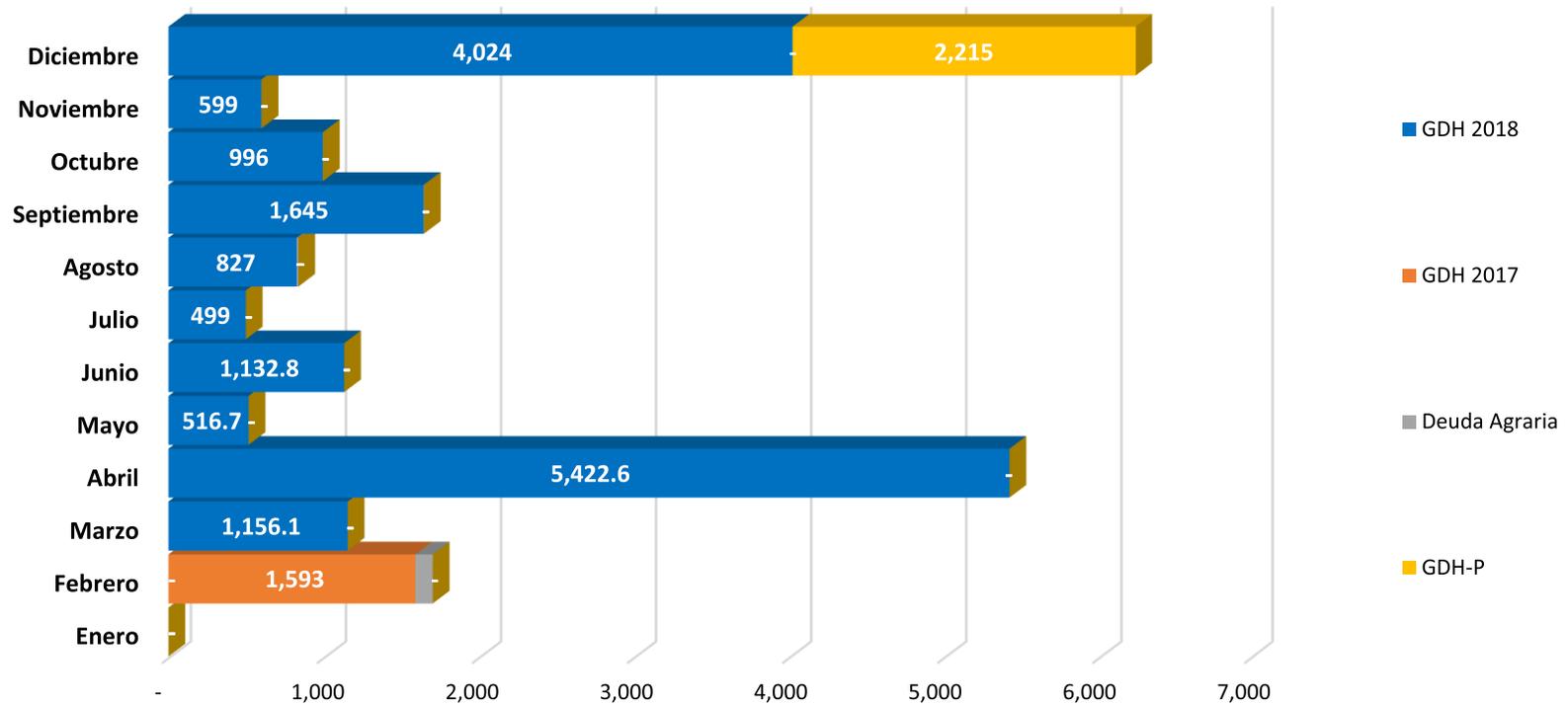


■ Sistema Financiero ■ Institutos de Previsión Públicos ■ Institutos de Previsión Privados
■ Sector Público ■ Otros Sectores ■ BCH

Descripción	Monto en Millones de Lempiras	%
Sistema Financiero	2,490.4	14%
Institutos de Previsión Públicos	10,058.0	55%
Institutos de Previsión Privados	3,961.5	22%
Sector Público	600.0	3%
Otros Sectores	515.7	3%
BCH	784.5	4%
GRAN TOTAL	18,410.1	100%



Gráfica No. 18
Valores Colocados por Emisión
al 31 de diciembre de 2018



Fuente: GV-DGCP-SEFIN



IV. ANEXOS

¹ = Preliminar al IV Trimestre de 2018

Datos Generales							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	IV Trimestre 2018 ¹
PIB L ³	361,348.5	376,539.4	414,633.5	460,405.2	494,239.3	539,699.1	575,260.0
PIB \$ ³	18,101.5	18,280.8	19,274.2	20,583.6	21,028.9	22,880.3	23,635.5
Tipo de Cambio Fin de Periodo	20.0	20.6	21.5	22.4	23.5	23.6	24.3
Ingresos Corrientes \$	2,849.7	2,973.5	3,419.2	3,760.8	4,069.2	4,508.7	4,593.8
Ingresos Corrientes L ⁴	56,885.6	61,246.4	73,555.2	84,119.1	95,637.2	106,351.6	111,807.5

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	IV Trimestre 2018 ¹							
Saldos														
Deuda Interna	2,867.6	2,947.5	3,259.5	3,461.9	3,929.4	4,144.5	4,513.2							
Deuda Externa	3,549.5	5,056.1	5,423.4	5,732.6	5,840.3	6,780.1	6,961.5							
Deuda Total	6,417.0	8,003.7	8,682.8	9,194.5	9,769.6	10,924.6	11,474.7							
Indicadores Primarios														
Intereses/ Ingresos Corrientes ⁴	9.7%	12.8%	12.8%	13.3%	12.4%	13.5%	13.3%							
Deuda/PIB	35.5%	43.8%	45.0%	44.7%	46.5%	47.7%	48.5%							
Composición de la Deuda														
Interna	44.7%	36.8%	37.5%	37.7%	40.2%	37.9%	39.3%							
Externa	55.3%	63.2%	62.5%	62.3%	59.8%	62.1%	60.7%							
Composición de la Deuda por Moneda														
Nacional	43.2%	31.0%	32.5%	32.6%	36.6%	35.2%	38.8%							
Extranjera	56.8%	69.0%	67.5%	67.4%	63.4%	64.8%	61.2%							
Vida Promedio (VP)														
Vida Promedio de la Cartera Total	9.0	8.5	8.6	8.9	8.4	8.5	8.5							
VP Deuda Interna	3.1	2.7	3.4	4.4	4.2	4.7	4.7							
Deuda Estandarizada	2.7	2.3	3.0	4.2	4.3	4.6	4.7							
Deuda No Estandarizada ²	5.6	6.3	6.4	7.2	3.9	5.4	5.0							
VP Deuda Externa ¹	13.7	11.9	11.7	11.6	11.2	10.8	10.9							
% de Portafolio Total < 1 año	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	8.7%	5.3%	6.1%							
% de Portafolio Total < 3 años	25.4%	28.6%	27.2%	18.6%	21.9%	24.4%	23.1%							
Riesgo de Tasa de Interés														
% Tasa Fija	79.0%	81.0%	79.3%	73.6%	73.9%	72.0%	71.3%							
% Tasa Variable	21.0%	19.0%	20.7%	26.4%	26.1%	28.0%	28.4%							
Tasa Promedio Ponderada de la Deuda														
Deuda Interna (en Moneda Nacional)²														
Estandarizada	47,864.8	10.8%	45,599.8	11.2%	52,483.7	10.8%	60,306.0	9.9%	73,289.2	9.8%	86,231.2	9.6%	104,240.1	9.6%
Denominada en \$	1,683.2	5.9%	8,550.2	6.2%	9,200.0	6.1%	10,231.9	5.8%	7,990.5	6.2%	6,840.5	5.4%	1,418.3	1.9%
No Estandarizada	7,409.2	5.0%	6,301.4	4.4%	8,169.3	6.3%	6,649.5	4.4%	10,837.3	5.1%	4,476.5	6.8%	3,991.2	7.7%
No estandarizada en \$	279.5	5.5%	267.8	5.5%	258.2	5.5%	246.0	5.5%	235.0	5.5%	212.3	5.5%	194.7	5.5%
Deuda Externa (en Dolares)		2.4%		3.5%		3.5%		3.6%		3.4%		3.7%		3.6%
Multilateral	2,783.1	2.7%	3,211.6	2.8%	3,521.0	2.6%	3,765.9	2.7%	3,881.8	2.6%	4,147.8	2.6%	4,369.5	2.5%
Bilateral	598.5	1.3%	597.3	1.3%	544.2	1.3%	604.8	1.5%	592.0	1.4%	618.9	1.4%	598.8	1.2%
Bancos Comerciales, Otras Inst. Financieras Y Proveedores	117.8	2.7%	197.2	2.5%	308.1	4.0%	312.0	4.2%	316.5	3.6%	313.4	3.1%	293.3	2.9%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	50.0	0.7%	1,050.0	7.1%	1,050.0	7.7%	1,050.0	8.1%	1,050.0	7.8%	1,700.0	7.4%	1,700.0	7.4%

¹Preliminar al 31 de diciembre de 2018.²Se incluye: Deuda Histórica del IHSS, Deuda Agraria, Bonos Zarzal y EXIMBANK China y el Bono emitido en Moneda Extranjera.³Con el objetivo de realizar una adecuada relación Deuda/PIB de manera trimestral, se modificó la metodología de cálculo realizando para dicho fin una proyección proforma del PIB al IV Trimestre de 2018.⁴Las Cifras de Ingresos Corrientes corresponden al 31 de diciembre de 2018 (Preliminar).



Tabla No. 6

Saldo de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo y Nombre del Acreedor	
Al 31 de diciembre de 2018	
Cifras en Millones de Dólares	
GRAN TOTAL	6,961.5
MULTILATERAL	4,369.5
BID	2,192.5
BCIE	1,084.5
IDA	936.2
FIDA	73.3
OPEC/OFID	50.3
N.D.F.	32.7
BILATERAL	598.8
BANDES	24.8
Cassa Deposit (Antigiancassa)	70.9
Exim Bank China	150.0
EXIM Bank India	23.6
Export Bank Korea	64.8
I.C.O	99.2
ICDF	6.1
JICA	1.4
KFAED	45.7
KFW	36.0
PDVSA	74.5
Swiss Export Risk	1.9
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES	291.8
American Expr. Intl	0.3
Bank of America USA	1.0
BEI	55.2
BNDES	52.0
CITIBANK, N.A.	9.5
Credit Suisse AG	25.0
Deutsch-Saddam Bank	0.1
ING BANK N.V	15.1
Land Bank of Taiwan	13.3
MEGA Bank	54.4
UniCredit Austria AG	65.9
PROVEEDOR	1.5
Laboratorios Bagó	1.5
TENEDORES DE BONOS	1,700.0
Bonos Soberanos	1,700.0
Fuente: SIGADE	



Tabla No. 7

**Saldo de la Deuda Interna de la Administración Central
por Nombre****Al 31 de diciembre de 2018****Cifras en Millones de Dólares**

GRAN TOTAL	4,513.2
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	43.1
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	453.5
B-LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	91.0
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	243.2
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	123.3
BONO EL ZARZAL	1.3
BONOS CONADI A'''	0.1
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	1.7
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	16.2
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	799.5
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	5.3
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	56.6
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	746.2
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	691.0
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	520.7
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	670.2
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	22.1
DEUDA AGRARIA	3.2
DEUDA HISTORICA IHSS	0.3
MELVA RUBY VASQUEZ	0.0
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	16.8
PTMO. EXIMBANK CHINA	8.0

Fuente: SIGADE



Tabla No. 8

Servicio de Deuda Externa de la Administración Central por Tipo y Nombre del Acreedor			
(Cifras en Millones de USD)			
al 31 de Diciembre de 2018			
GRAN TOTAL	230.0	243.1	13.7
Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
MULTILATERAL	160.1	99.7	11.4
BCIE	71.2	49.1	0.5
BID	43.2	45.8	1.0
IDA	37.2	3.5	8.49
FIDA	3.4	-	0.6
OPEC/OFID	4.2	1.3	0.5
N.D.F.	0.8	-	0.3
BILATERAL	22.8	8.7	0.1
KFAED	3.5	1.2	-
Cassa Deposit (Artigiancassa)	-	0.1	-
Exim Bank China	-	4.7	-
EXIM Bank India	1.8	0.4	0.1
Export Bank Korea	1.5	0.4	0.0
ICDF	1.1	0.2	-
I.C.O	9.0	0.5	-
KFW	0.5	0.3	0.0
PDVSA	5.4	1.0	-
Swiss Export Risk	0.0	0.1	-
TENEDORES DE BONOS	-	125.0	0.0
Bonos Soberanos	-	125.0	0.0
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES	47.1	9.7	2.2
BEI		0.6	0.2
BNDES	4.9	1.6	1.0
CITIBANK, N.A.	4.7	0.7	0.2
Credit Suisse AG	25.0	3.8	0.1
ING BANK N.V	3.4	0.6	0.1
Land Bank of Taiwan	2.2	0.5	-
MEGA Bank	5.7	1.8	-
UniCredit Austria AG	1.2	0.0	0.7
Fuente: SIGADE			



Tabla No. 9

Servicio de Deuda Interna de la Administración Central por Nombre

(Cifras en Millones de Lempiras)

al 31 de Diciembre de 2018

Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
GRAN TOTAL	8,788.6	9,747.1	992.1
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	223.9	159.7	11.6
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	398.4	46.5	2.8
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	-	1,068.3	110.4
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	-	436.9	58.7
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	-	240.0	30.0
BONO EL ZARZAL	15.5	0.9	-
BONOS ESPECIALES CLASE A""	-	2.0	0.4
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	-	13.5	3.9
BONOS GDH-PR 2011	271.9	16.7	0.5
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	-	1,772.7	190.9
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	5,829.4	280.8	27.1
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	367.8	221.3	15.3
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	887.3	1,739.4	183.1
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	-	751.3	63.2
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	-	1,250.2	126.7
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	145.5	1,643.2	166.6
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	538.3	47.4	-
DEUDA AGRARIA	10.4	3.3	0.7
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	6.2	-	-
PTMO. EXIMBANK CHINA	70.0	41.2	-
PTMO. EXIMBANK CHINA	24.1	11.7	0.3
RECONOCIMIENTO PERDIDA BCH	0.0	-	-

Fuente: SIGADE