



Gobierno de la
República de Honduras



SECRETARÍA DE FINANZAS

EVALUACIÓN DEL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2019 Y METAS PARA FIN DE AÑO

20 de septiembre de 2019

Temas

- Principales Logros Económicos 2019
- Situación de la Deuda Pública
- Evaluación del Plan de Financiamiento Público 2019
- Preguntas y Comentarios



The background of the slide is a blue-tinted image. In the upper left corner, the flag of the Republic of Panama is visible, showing its characteristic three horizontal stripes and five stars. The rest of the background depicts a dense forest with a stone structure, possibly a monument or a building, in the center. The overall tone is professional and patriotic.

Principales Logros Económicos

2019

Principales Logros Económicos 2019

PRESUPUESTO CON 2.1% DE AUMENTO PARA AC:

En septiembre se presentó el presupuesto, con un incremento en AC de únicamente **2.1%** (L3,213 millones), destinados a:

- Proyecto neonatal en salud
- Diálisis
- Vacunas
- Aumento del fideicomiso infraestructura vial
- Ampliar cobertura de 911
- Apoyo a la gestión aduanera
- Servicio de la Deuda

DISMINUCIÓN DEL RIESGO PAÍS:

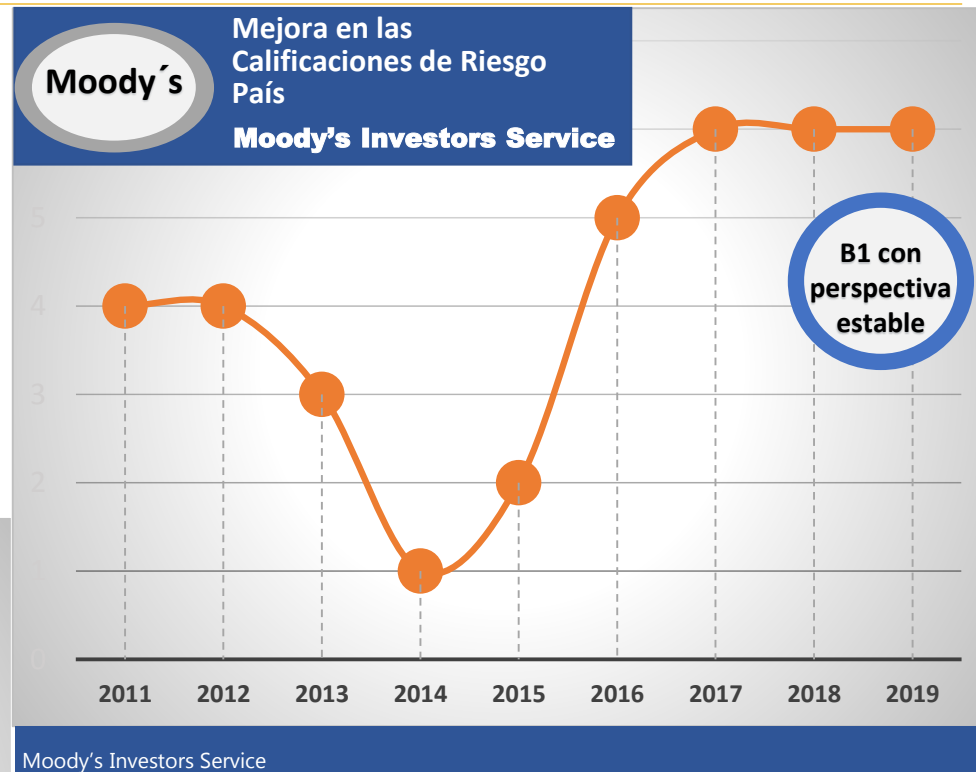
La comunidad internacional de inversionistas, ha percibido de forma positiva el riesgo país, reflejado a través del rendimiento demandado en los Bonos Soberanos y en el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), el cual sitúa al Gobierno de Honduras con 2.58% inferior al Promedio de Latinoamérica en 1.48% (4.06%).

CALIFICACIÓN DE RIESGO POSITIVAS EN 2019:

Moody's Investors Service y Standard & Poor's, evaluaron al país en 2019, **ratificaron** las calificaciones otorgadas, con perspectiva estable.

Ratificación de las Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service 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.

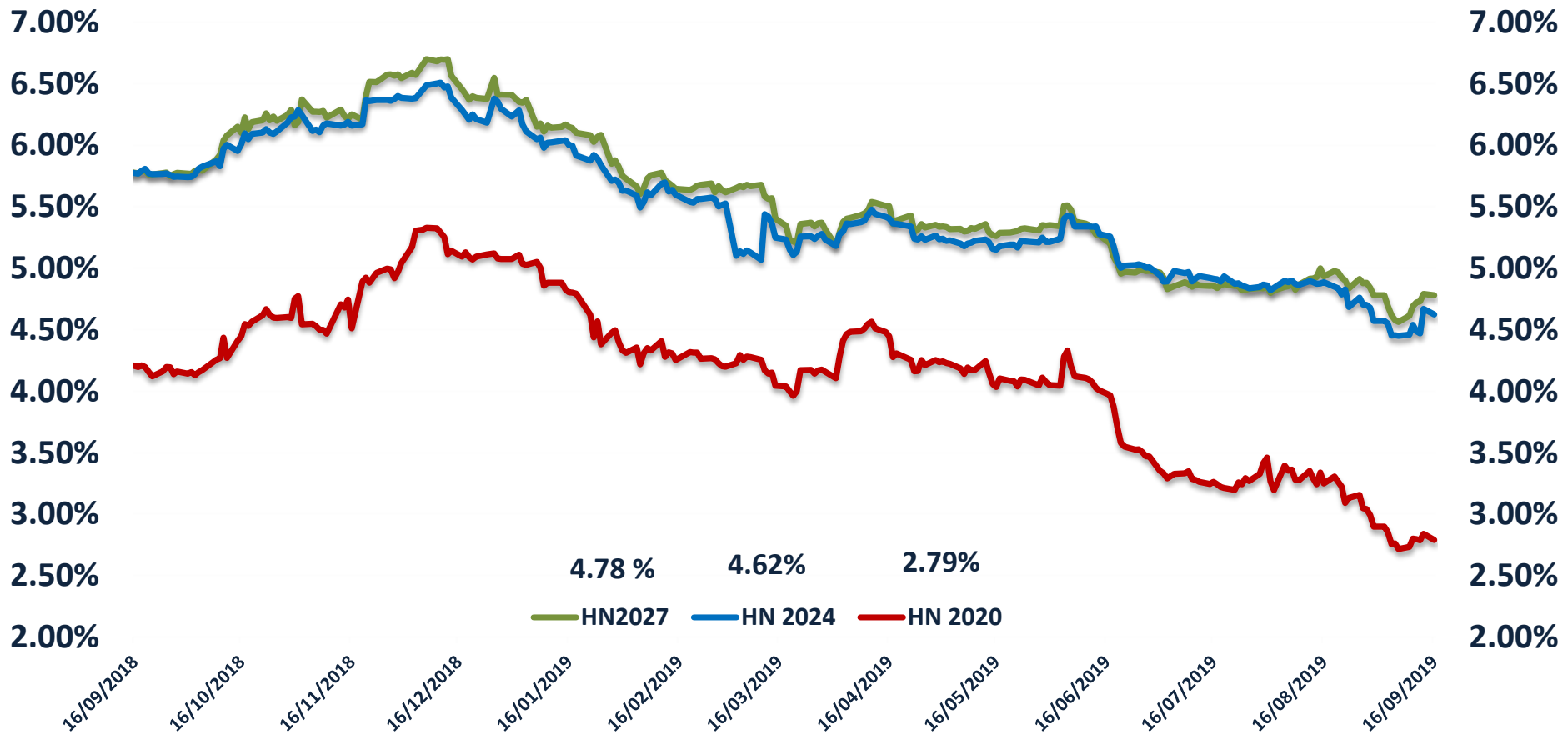


Este panorama económico favorable ha propiciado que Moody's Investors Service mantenga invariable su calificación en B1 con perspectiva estable, mientras que Standard & Poor's nos sitúa en BB-con perspectiva igualmente estable en las evaluaciones realizadas en el año 2019.



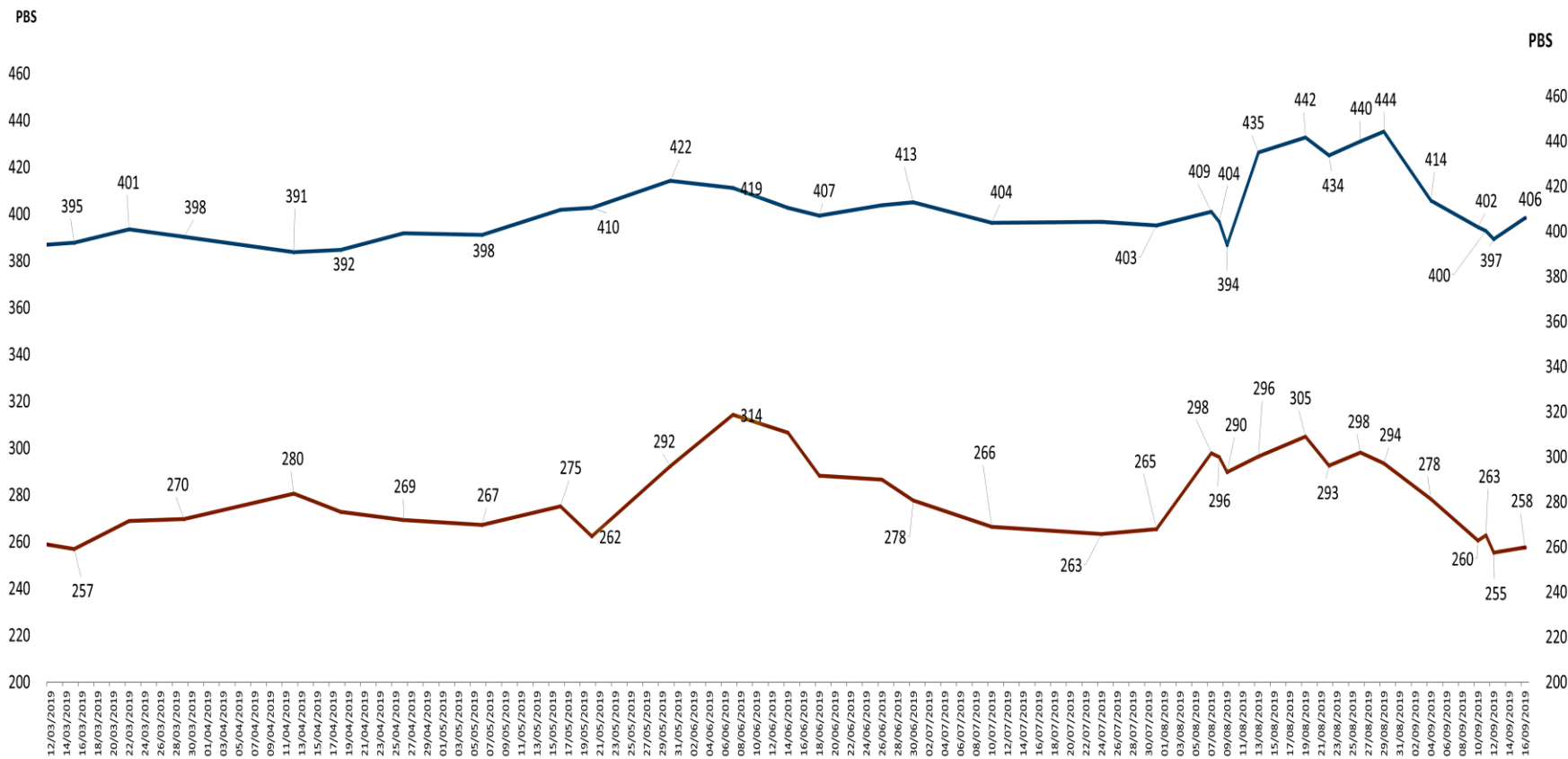
Bonos Soberanos en el Mercado Secundario

Comportamiento de Septiembre 2018- Septiembre 2019



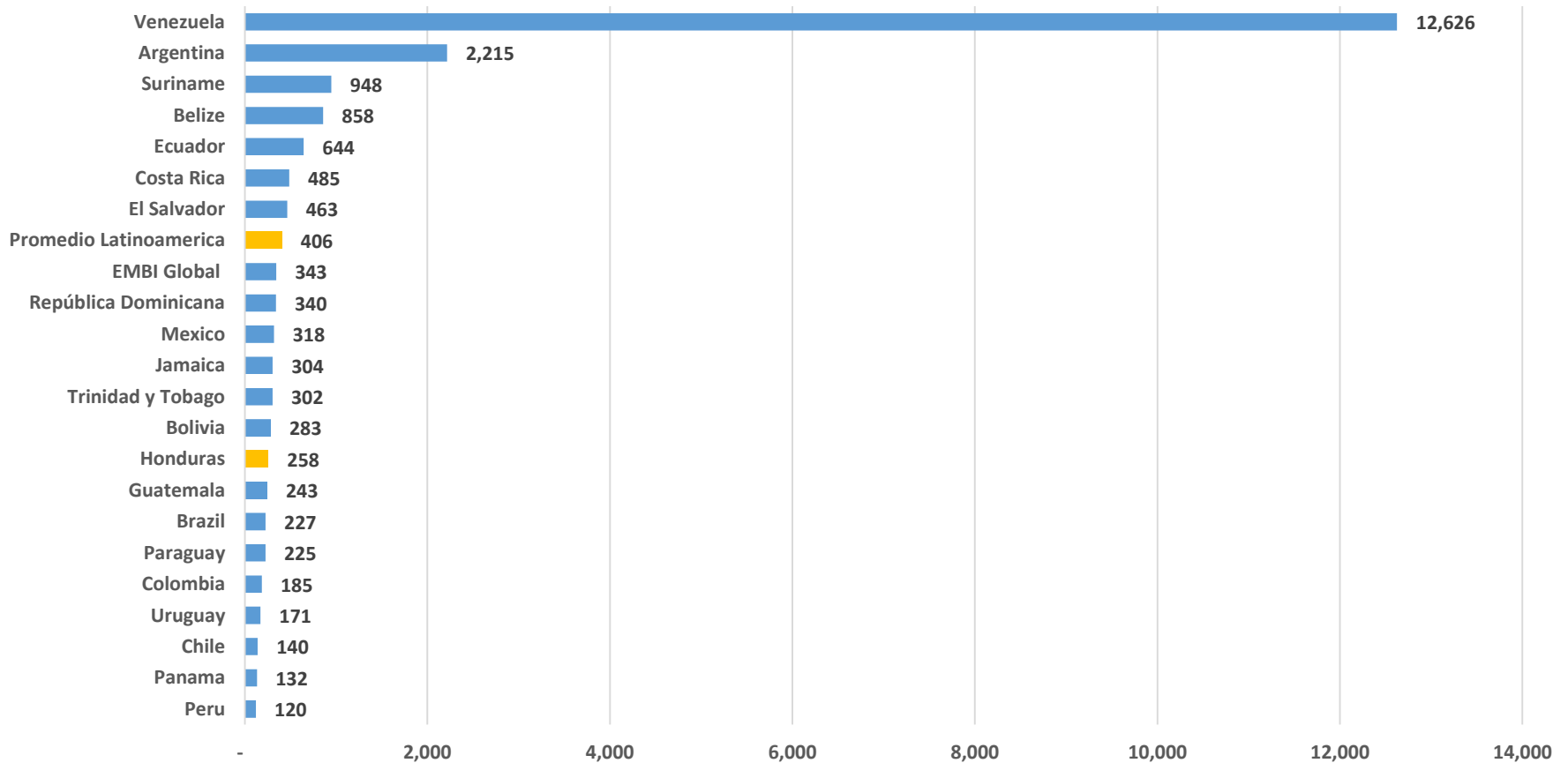
EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes)

Comportamiento del EMBI Honduras y Promedio Latinoamérica, Septiembre 2019



Riesgo País de Economías Latinoamericanas (Puntos Básicos)

Riesgo País de las Economías Latinoamericanas (Puntos Básicos)
Al 16 de Septiembre de 2019



Comparativo del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)

País	Monto de Emisiones (US\$, Millones)	Vida Promedio (años)	Spread (Puntos Básicos)	Rating S&P	Rating Moody's
Países de Latinoamérica	206,344.06	13.91	406	BB+	Ba1
Argentina	18,651.47	15.63	2,215	B-	B2
Belize	529.93	12.42	858	B-	B3
Bolivia	2,000.00	5.51	283	BB-	Ba3
Brazil	16,874.04	11.68	227	BB-	Ba2
Chile	14,743.47	16.30	140	A	A3
Colombia	15,476.86	15.13	185	BBB-	Baa2
Costa Rica	5,500.00	15.08	485	B+	B1
República Dominicana	13,964.73	14.42	340	BB-	Ba3
Ecuador	14,255.04	6.49	644	B-	B3
El Salvador	6,251.59	14.04	463	B-	B3
Guatemala	3,800.00	11.06	243	BB-	Ba1
Honduras	1,700.00	4.41	258	BB-	B1
Jamaica	4,893.69	13.65	304	B	B3
Mexico	27,745.64	16.44	318	BBB+	Baa2
Panama	14,307.81	15.78	132	BBB+	Baa1
Paraguay	3,910.00	16.65	225	BB	Ba1
Peru	13,436.57	15.28	120	BBB+	A3
Trinidad & Tobago	2,720.27	6.33	302	BBB-	Ba2
Uruguay	13,133.79	19.48	171	BBB	Baa2
Venezuela	11,899.17	6.65	12,626		C

Fuente:JP Morgan Markets

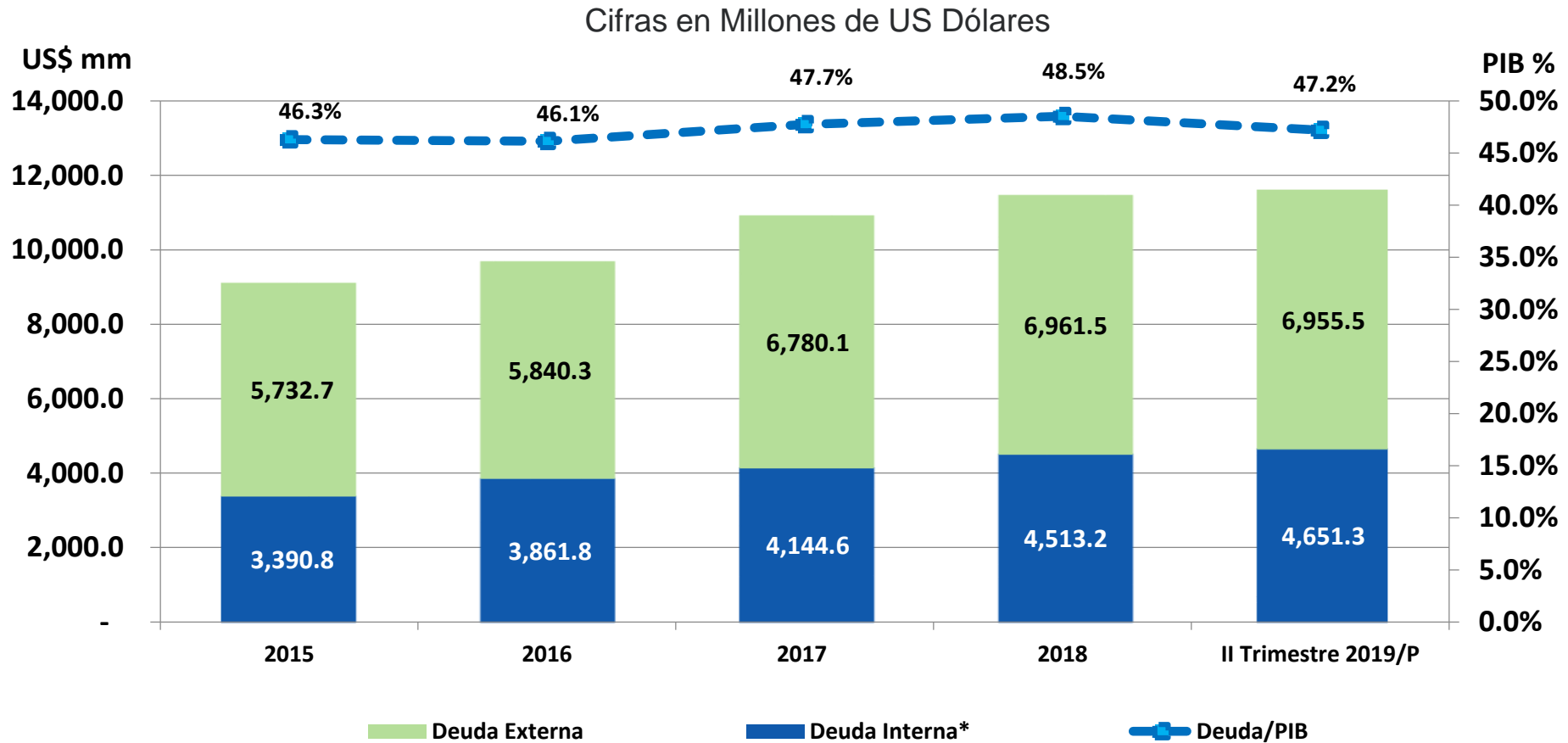


Situación de la Deuda Pública

Al II Trimestre 2019

Comportamiento de la Deuda Pública de la AC

Enero 2015-Junio 2019



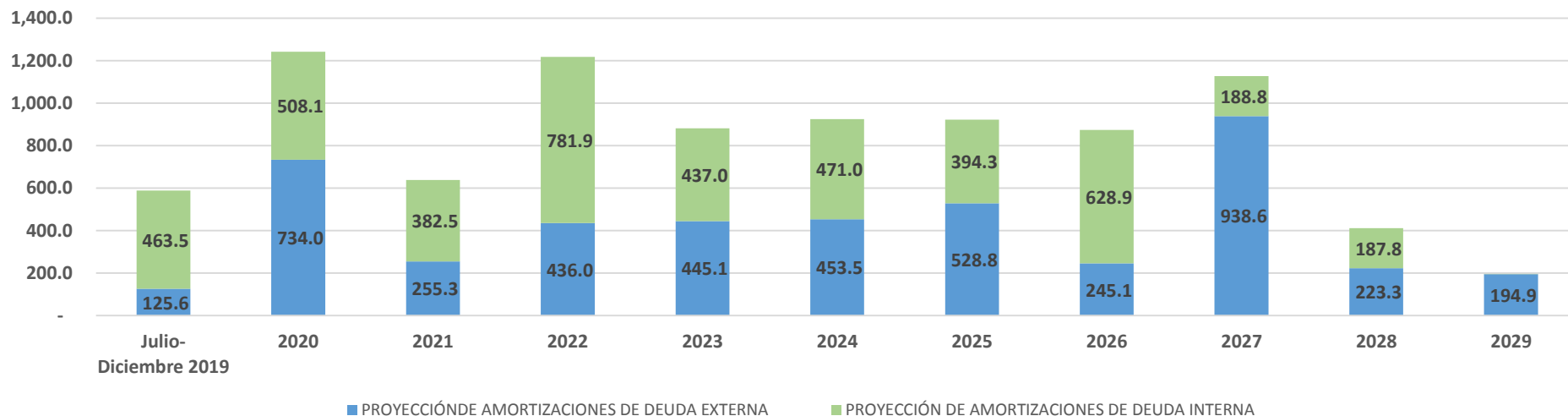
	2015	2016	2017	2018	2019
Total Deuda	9,124	9,702	10,925	11,475	11,607

p/Preliminar, e/Estimado

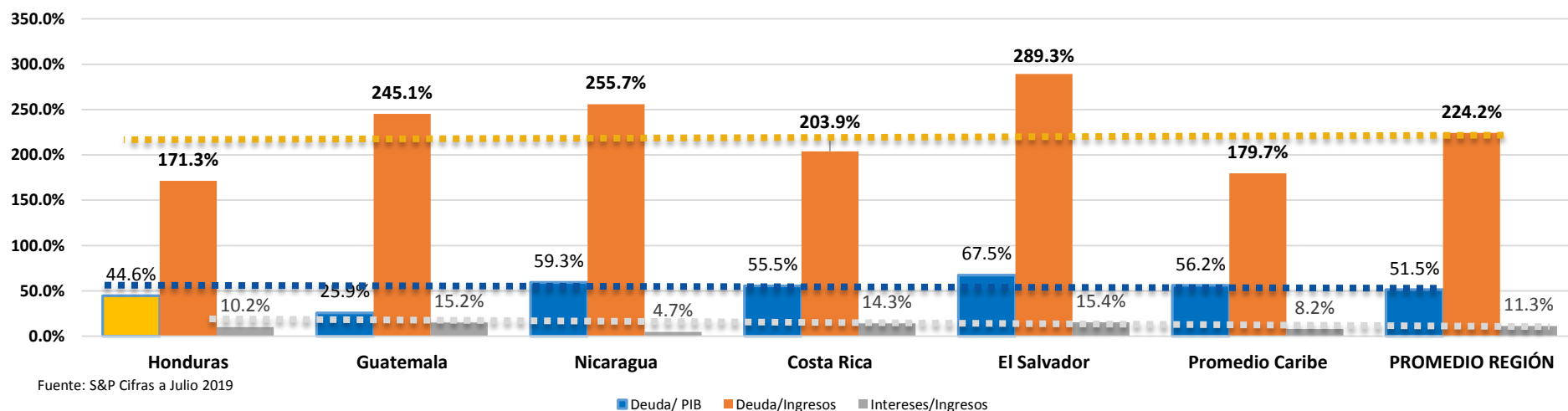


Indicadores de la Deuda Pública de la AC al II Trimestre de 2019

Perfil de Vencimientos Equilibrado

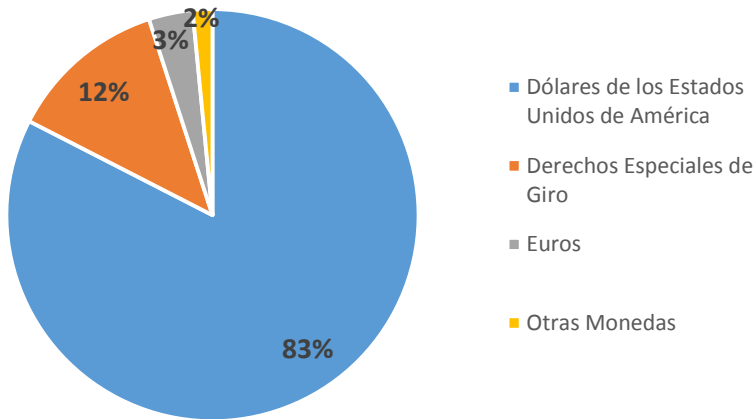


El Nivel de la Deuda del Gobierno General por debajo del promedio de la Región

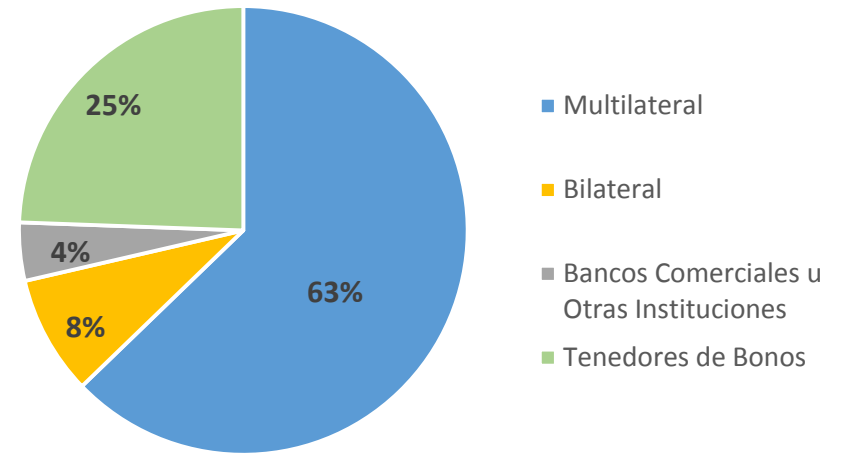


Deuda Externa AC al II Trimestre de 2019

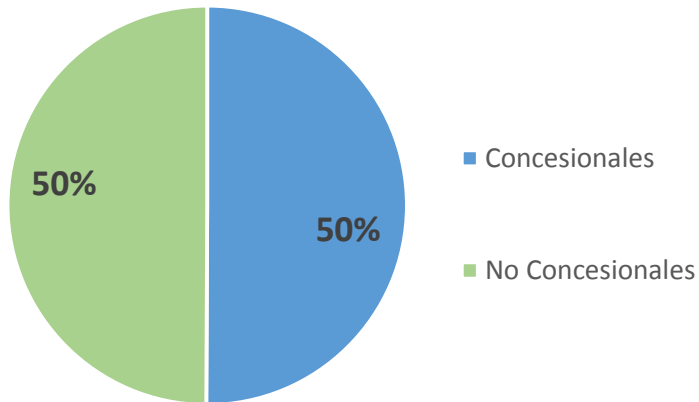
Por Moneda



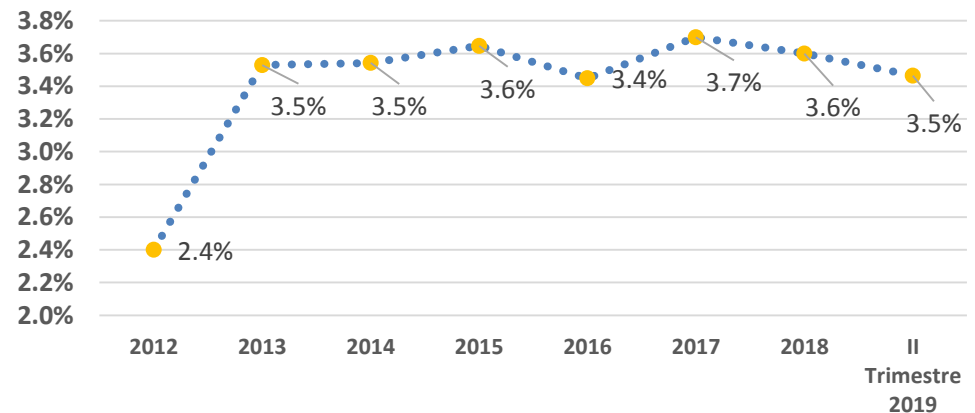
Por Acreedor



Por Tipo de Recursos

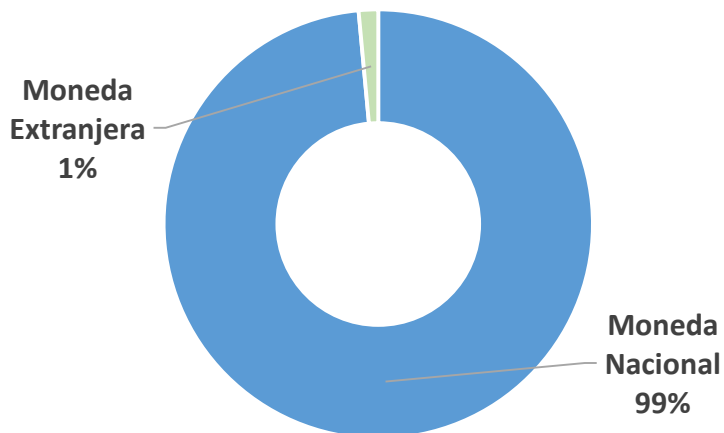


Tasa Promedio Ponderada

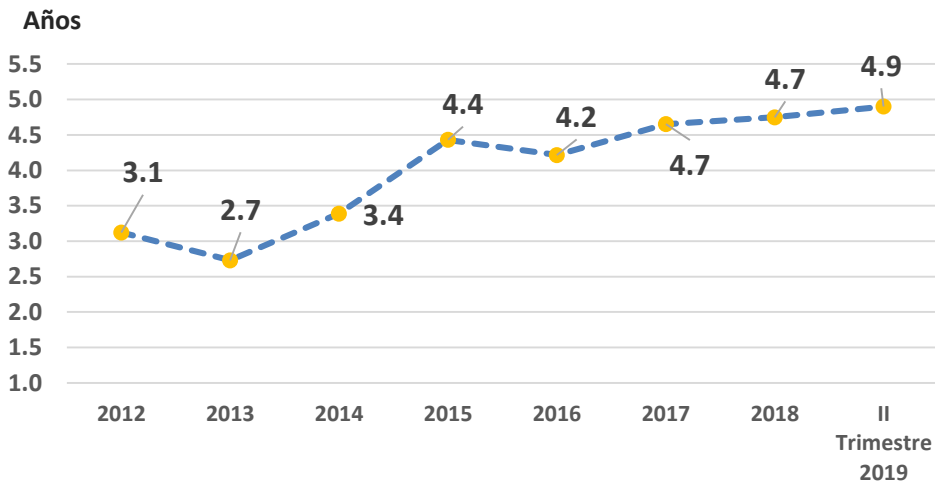


Deuda Interna AC al II Trimestre de 2019

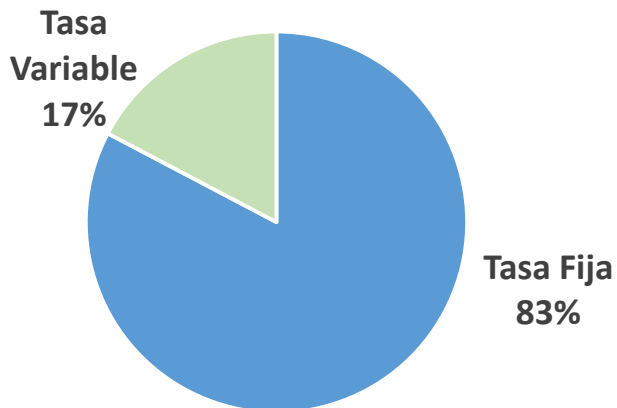
Por Moneda



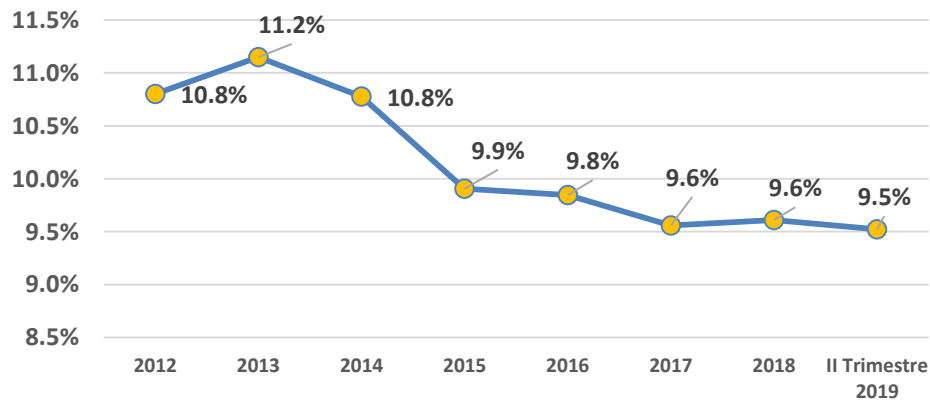
Vida promedio superior a 4 años



Por Tipo de Tasa de Interés



Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada





Evaluación del Plan de Financiamiento Público

2019

Lineamientos Estratégicos

La Secretaría de Finanzas, reafirma su compromiso de conducir un manejo de endeudamiento público prudente, en concordancia con la política fiscal y monetaria, observando los siguientes puntos:

1. **Atender las necesidades financieras** del Estado mediante la obtención de financiamiento con la mejor relación **costo/riesgo posible**.
2. Gestionar un **perfil de deuda pública manejable** y velar por la **sostenibilidad** de la deuda pública.
3. Promover el **desarrollo del mercado de capitales** doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo.
4. Impulsar una política de comunicación y transparencia y fomentar el uso de las mejores prácticas internacionales a fin de **promover un clima de confianza**.

Metas y Avances 2019 - Deuda Interna

Metas



RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

Procurar una vida promedio de deuda pública no menor a 8 años

Promover que la deuda interna no sea menor a 4 años.



RIESGO CAMBIARIO

Continuar con las políticas para mitigar el riesgo cambiario.

Favorecer el endeudamiento en Lempiras en el mercado interno y Dólares en el mercado externo.



LIQUIDEZ DE LA CURVA DE RENDIMIENTOS

Dar mayor liquidez a cada punto de la curva de rendimientos buscando a su vez corregir gradualmente la pendiente, en acorde a las prácticas internacionales de los mercados de capitales.



CONTINUAR MEJORANDO LA PROFUNDIDAD Y LIQUIDEZ DE LOS BONOS DOMÉSTICOS

Concentrar emisiones en pocas series (10 a 12 códigos ISIN) / instrumentos estandarizados

Buscar ampliar base de inversionistas

Atraer inversionistas internacionales con la figura de Global Depositary Notes (GDN).

Avances al 2T

vida prom. de deuda pública = 8.3 años

vida prom. de deuda Interna = 4.9 años

Se ha cumplido la política de no emitir instrumentos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional y reducir choques externos.

El proceso gradual de ajuste a la pendiente de la curva de rendimientos, permitió mayor demanda en bonos de 3 y 5 años, y mantener la demanda de los demás instrumentos.

Se han ofrecido 7 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable.

Asimismo, existen avances significativos el programa de GDN, es probable que el mismo, no pueda implementarse en 2019.

Ejecución Plan de Financiamiento 2019

Contrataciones de Deuda Externa

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Concesionalidad	Ejecutor	Fecha de Suscripción
Multilaterales						
No. 4619/BL-HO	Programa de Mejora de la Gestión y Calidad de los Servicios de Salud Materno-Neonatal	69	BID	39.70%	SESAL	19/03/2019
No. 6401-HN	Proyecto de Integración de la Protección Social	30	BM	23.95%	SEDIS	17/07/2019
No. 6460-HN	Proyecto para Fortalecer los Servicios de Agua Potable de Tegucigalpa	50		24.30%	AMDC	23/08/2019
No. 2235 Tramo A	Proyecto de Modernización del Documento de Identificación en Honduras (Identificate)	24.12	BCIE	1.80%	RNP	27/08/2019
	TOTAL	173.12				
Bilaterales						
BMZ Nr2016-6534	Proyecto Convivencia y Espacios Seguros para Jóvenes en Honduras (CONVIVIR, Fase II)	6.6	KFW	57.80%	IDECOAS - FHIS	05/04/2019
	TOTAL	6.6				
TOTAL SUSCRITO 2019		179.72				

Ejecución Plan de Financiamiento 2019

Colocaciones de Valores Gubernamentales según Plazo

Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Porcentaje sobre Lo Colocado ^{1/2}
HNSEFI00340-9	3 años	12-02-2023	8.10%	8.10%	L 848.8	7%
HNSEFI00345-8	5 años	12-05-2025	9.10%	9.10%	L 2,227.7	19%
HNSEFI00347-4	7 años	12-08-2027	9.75%	9.75%	L 2,511.0	21%
HNSEFI00303-7	10 años	12-11-2028	10.40%	10.40%	L 3,043.7	26%
HNSEFI00308-6	15 años	12-05-2034	10.90%	10.90%	L 1,686.7	14%
HNSEFI00309-4	10 años	12-11-2028	IPC + 4.55%	8.69%	L 1,455.3	13%
TOTAL					L 11,773.2	100%

74%

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

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L21,506.0 mm según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2019 más L316.9 mm de Bonos presupuestarios remanentes del 2018.

Actualizado al 13/09/2019

Programación del Calendario de Subastas

Enero						
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			

Febrero						
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			

Marzo 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

Abril t+2 / t+3						
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					

Mayo t+3, 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		

Junio t+2, t+3						
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

Julio t+3, t+1						
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				

Agosto 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	

Septiembre 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						

Octubre 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+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	

Diciembre t+3, 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
Liquidación

Fuente: GV/SEFIN

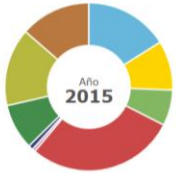


Próxima Subasta de Bonos:

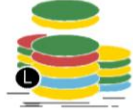
La Subasta será realizada el día miércoles 25 de septiembre de 2019 con fecha de liquidación el día viernes 27 de septiembre de 2019 (t+2), bajo la siguiente oferta:

	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto
3 años	HNSEFI00340-9	12/02/2019	12/02/2023	8.10 %	L150,000,000.00
5 años	HNSEFI00345-8	12/05/2019	12/05/2025	9.10 %	L250,000,000.00
7 años	HNSEFI00347-4	12/08/2019	12/08/2027	9.75 %	L300,000,000.00
10 años	HNSEFI00303-7	12/05/2018	12/11/2028	10.40 %	L300,000,000.00
15 años	HNSEFI00308-6	12/11/2018	12/05/2034	10.90 %	L300,000,000.00
10 años Var	HNSEFI00309-4	12/11/2018	12/11/2028	IPC + 4.55 %	L200,000,000.00

Presupuesto por Finalidad



Ingresos 2018
Sector Público No Financiero
En Millones de Lempiras



163,719.40

Fuente: Cuenta Financiera

Egresos 2018
Sector Público No Financiero
En Millones de Lempiras



159,065.70

Fuente: Cuenta Financiera

- + TRANSPARENCIA
- + PERFIL MACROFISCAL
- + CONVENIOS Y ALIANZAS

- + PRESUPUESTO
- + CONTABILIDAD Y FINANZAS
- + EXONERACIONES Y DISPENSAS

- + INVERSION PUBLICA
- + DEUDA PUBLICA
- + FORMULARIOS Y REQUISITOS

Nueva Página Web

DEUDA PUBLICA Spanish

- POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS
- INFORMES
- INVERSIONISTAS**
- FORMULARIOS Y REQUISITOS

LEGISLACIÓN Y PROCEDIMIENTOS

- Normativa relevante

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

- Noticias recientes
- Presentaciones a Inversionistas
- Requisitos para Inversionistas
- Plan
- Comportamiento de la Economía Hondureña

BONOS GLOBALES

- Honduras Govt. 6.25% 01/27
- Honduras Govt. 7.5% 03/24
- Honduras Govt. 8.75% 12/20

BONOS DOMESTICOS

- Bonos Domésticos
- Resultados de Subasta
- Calendario de Subasta
- Bonos Indexados al Índice de Precios Interpolados
- Estadísticas
- Saldos de la Deuda Interna por Código ISIN



Preguntas y Comentarios