



Gobierno de la  
República de Honduras



SECRETARÍA DE FINANZAS

# PLAN DE FINANCIAMIENTO 2020

28 de enero de 2020

# Temas

---

- Principales Logros 2019
- Situación de la Deuda Pública
- Evaluación del Plan de Financiamiento 2019
- Plan de Financiamiento 2020
- Preguntas y Comentarios

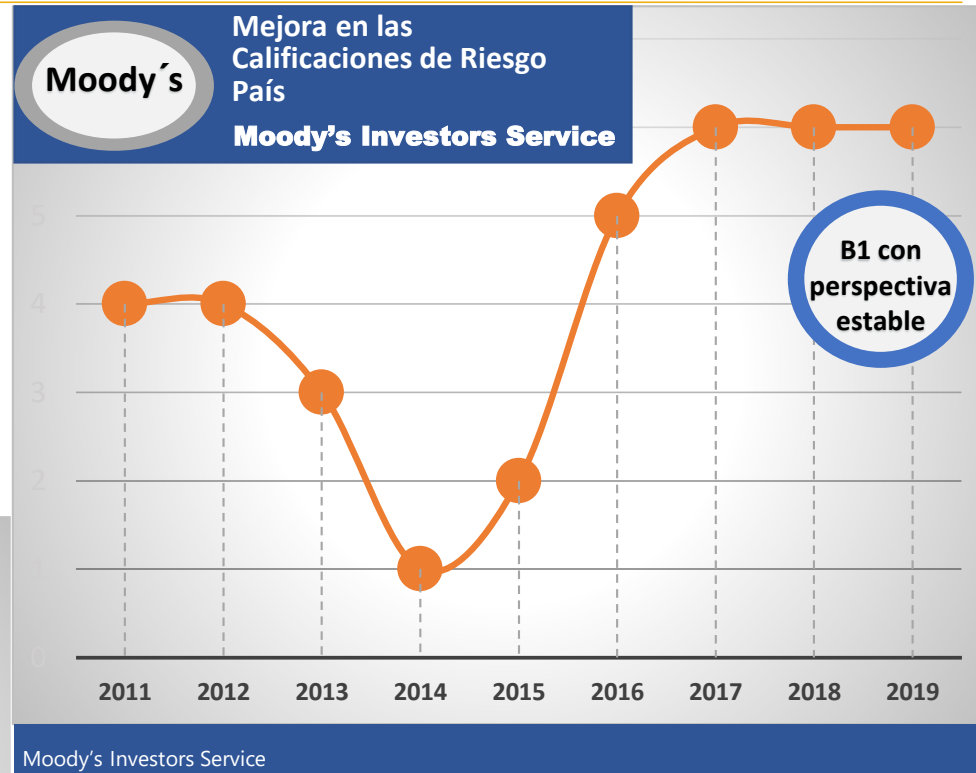


# Principales Logros

2019

# 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.

# Acuerdo Stand-by del FMI y Línea de Crédito Stand-by

## Características Clave y Aspectos destacados del programa

El programa busca mantener la estabilidad macroeconómica, fortalecer las posiciones fiscales y externas, y mejorar las condiciones para un crecimiento sostenible e inclusivo.

El 1 de julio de 2019, la Junta Ejecutiva del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un acuerdo de dos años entre Honduras y el FMI en virtud de la Línea de Crédito de Reserva.

## Éxitos recientes bajo programa

El programa de reforma económica de Honduras, respaldado por el programa del FMI, ha logrado un progreso considerable en la restauración de la estabilidad macroeconómica, la reducción del déficit fiscal y la resolución de algunos problemas estructurales.

Con el apoyo del programa del Fondo durante 2014–17, Honduras hizo grandes progresos en la reducción de los desequilibrios macroeconómicos y en el fortalecimiento de su marco de política económica. La confianza mejoró y el riesgo país en Honduras se redujo significativamente y se tradujo en mejores condiciones de financiamiento para la inversión pública y privada.

Mirando hacia el futuro, el programa económico de las autoridades hondureñas tiene como objetivo mantener la estabilidad macroeconómica y, al mismo tiempo, implementar reformas económicas e institucionales para promover el crecimiento inclusivo.

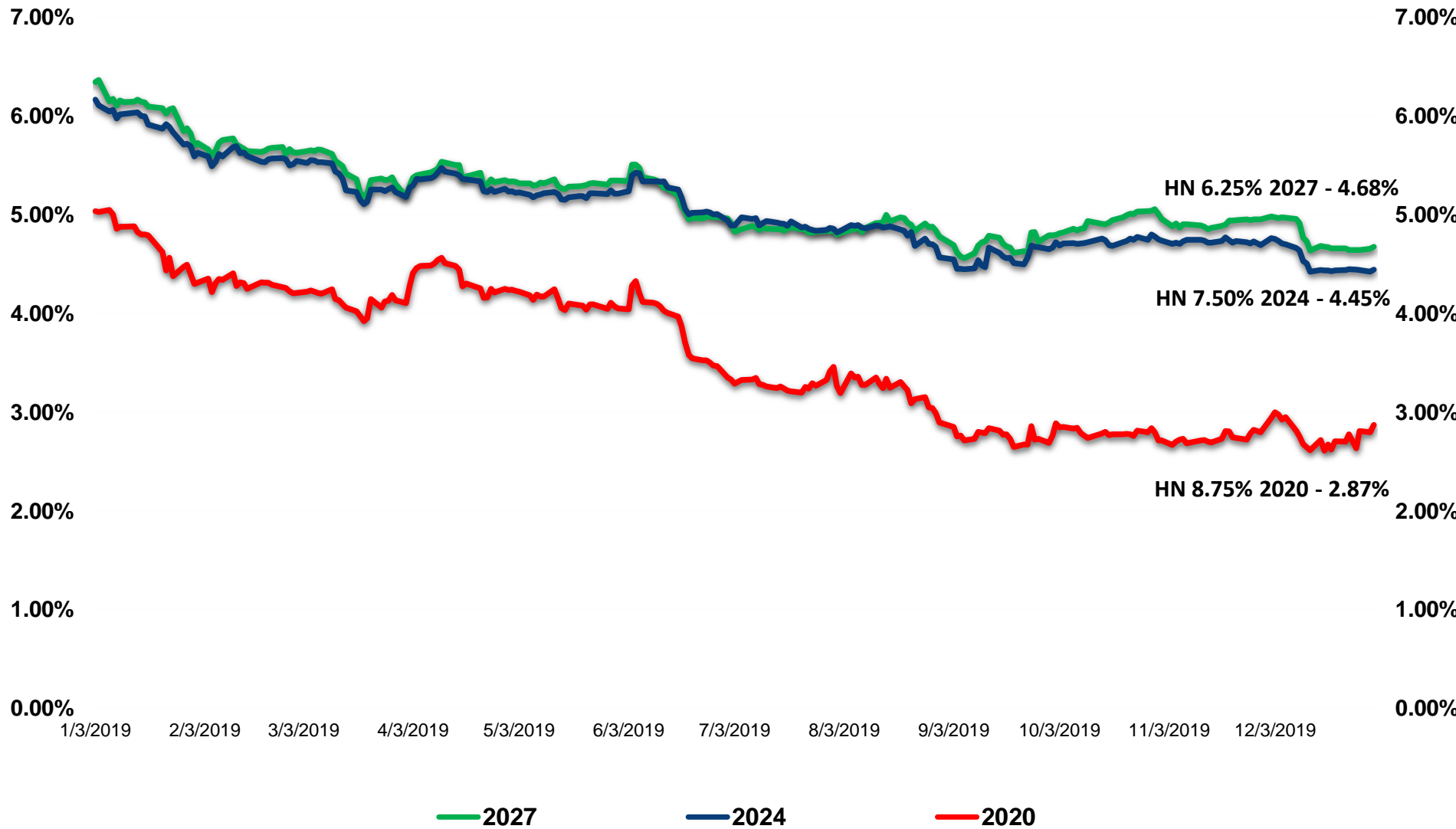
Los Directores Ejecutivos elogiaron los ambiciosos esfuerzos de reforma de Honduras en los últimos años que dieron como resultado la estabilidad macroeconómica, la reducción del déficit fiscal, el fortalecimiento de los marcos institucionales y de políticas y una mayor confianza de los inversores.





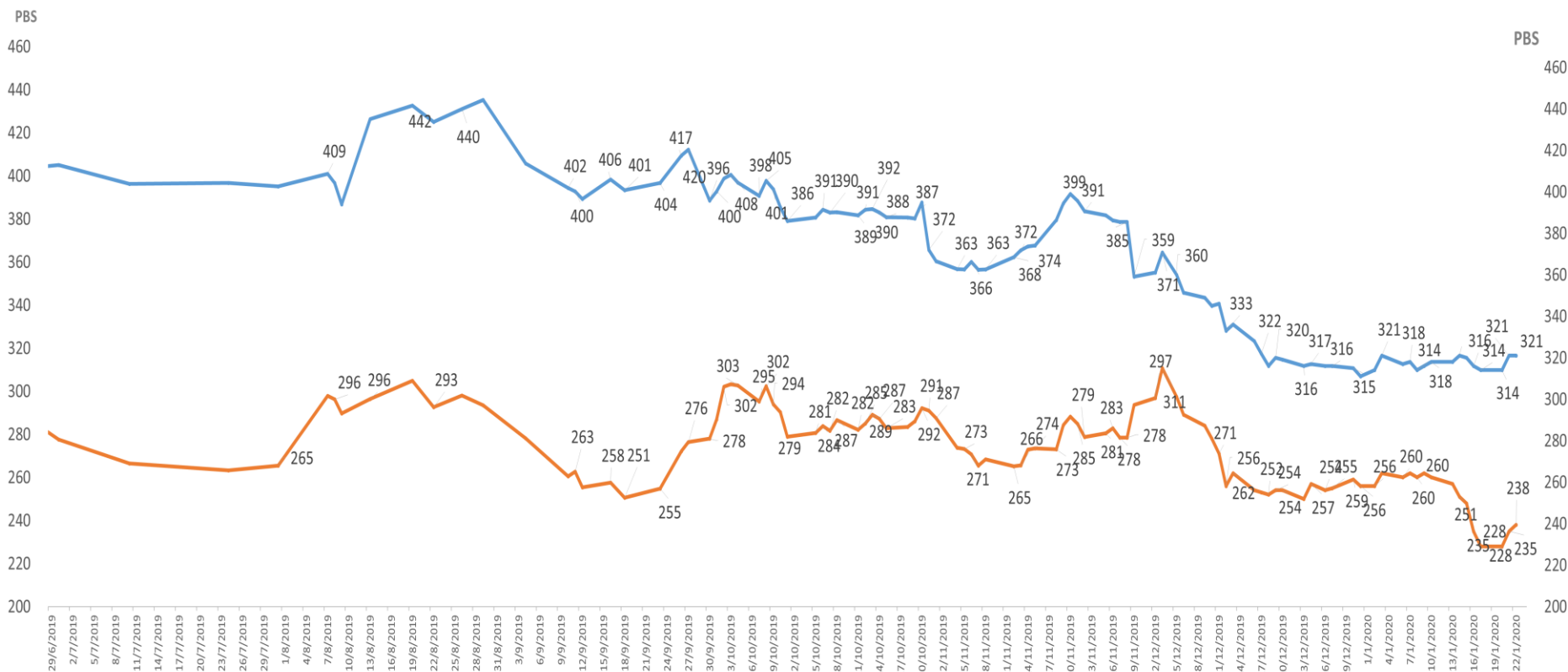
# Bonos Soberanos en el Mercado Secundario

Comportamiento de Enero 2019 - Diciembre 2019



# EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes)

## Comportamiento del EMBI Honduras y Promedio Latinoamérica, a la fecha



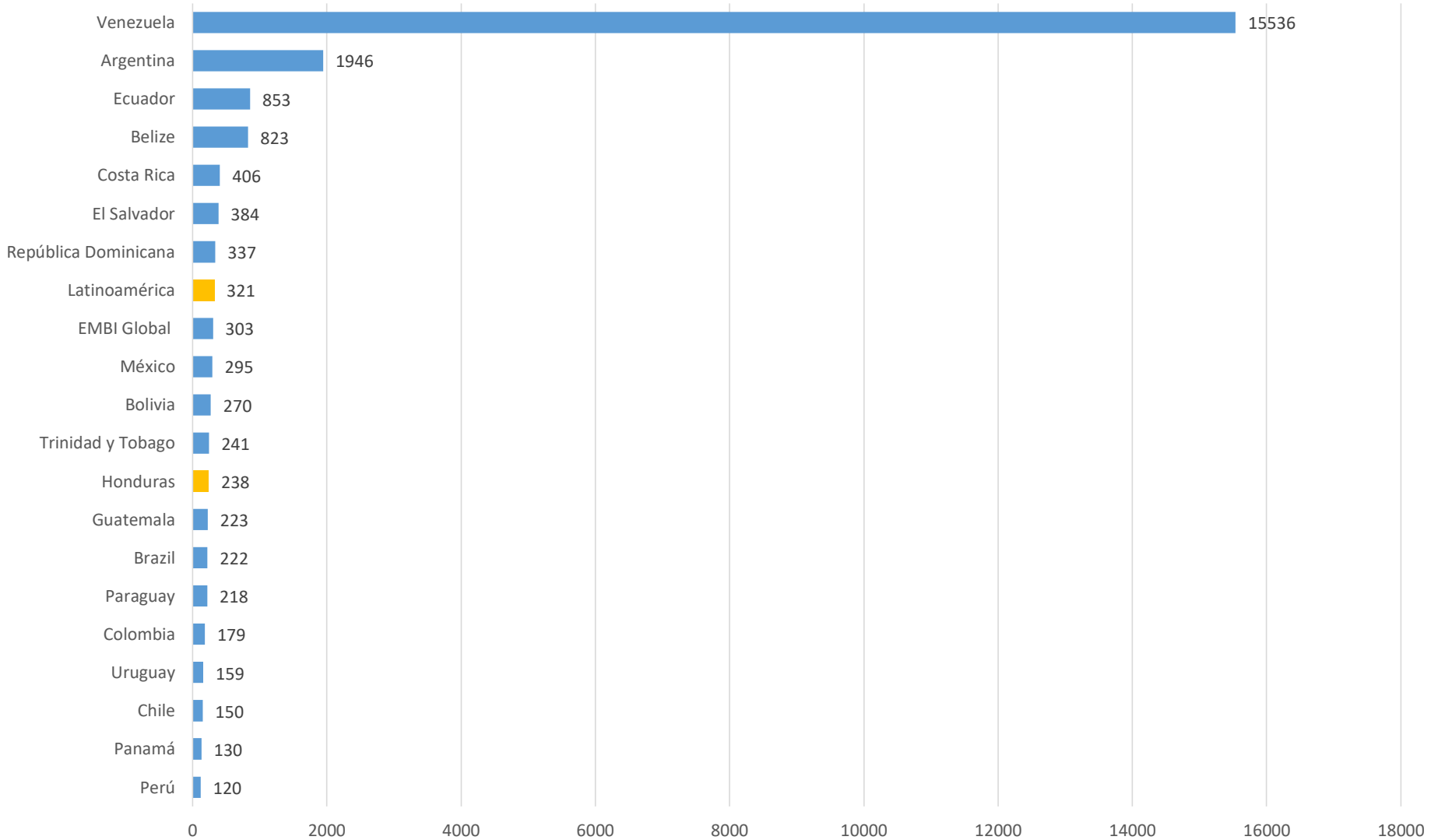
**Latinoamérica: 321 pb (3.21%)**

**Honduras: 238 pb (2.38%)**



# Riesgo País de Economías Latinoamericanas (Puntos Básicos)

Riesgo País: Latinoamérica ( Puntos Básicos)  
Al 22 de Enero de 2020





# 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
EMBI Global	629,739.68	11.58	303	BB+	Ba1
Latinoamérica	202,104.09	14.85	321	BB+	Ba1
Argentina	19,596.84	15.28	1,946	CC	Caa2
Belize	529.93	12.07	823	B-	B3
Bolivia	2,000.00	5.16	270	BB-	Ba3
Brazil	17,523.83	13.18	222	BB-	Ba2
Chile	15,568.12	17.33	150	A	A3
Colombia	16,264.59	14.78	179	BBB-	Baa2
Costa Rica	7,000.00	14.38	406	B+	B1
República Dominicana	14,500.00	14.07	337	BB-	Ba3
Ecuador	15,583.63	6.24	853	B-	B3
El Salvador	6,251.59	13.69	384	B-	B3
Guatemala	3,800.00	10.71	223	BB-	Ba1
Honduras	1,200.00	5.38	238	BB-	B1
México	29,419.24	17.65	295	BBB+	Baa2
Panamá	15,156.17	16.72	130	BBB+	Baa1
Paraguay	3,910.00	16.30	218	BB	Ba1
Perú	12,881.73	15.25	120	BBB+	A3
Trinidad y Tobago	2,720.27	5.98	241	BBB-	Ba2
Uruguay	13,168.46	21.14	159	BBB	Baa2
Venezuela	0.00	6.37	15,536		C

Fuente JP Morgan Markets



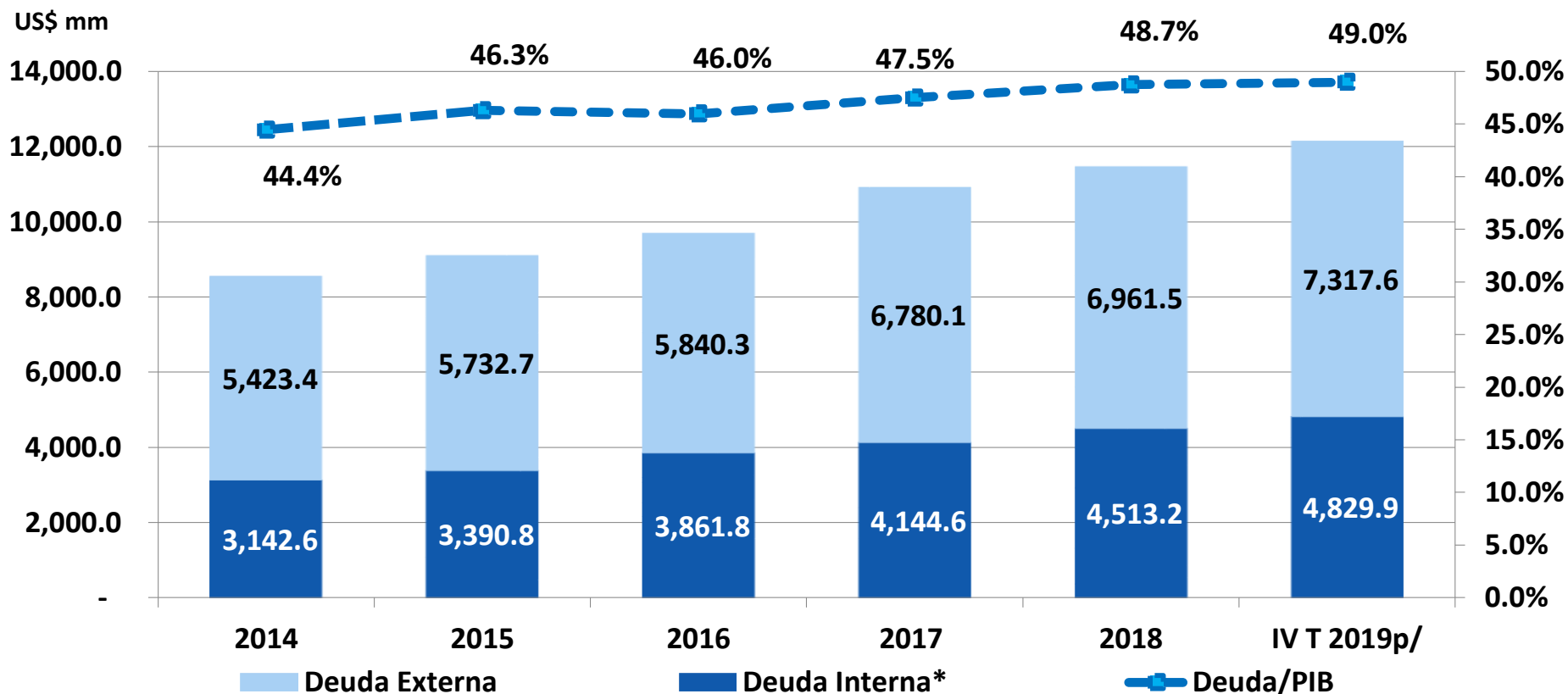
# **Situación de la Deuda Pública**

**Al IV Trimestre 2019**

# Comportamiento de la Deuda Pública de la AC

2014 - 2019

Cifras en Millones de US Dólares



\*Años 2014 - 2017: No Incluye Deuda Cuasi-fiscal  
p/ Preliminar

	2015	2016	2017	2018	2019
Total Deuda	9,124	9,702	10,925	11,475	12,147

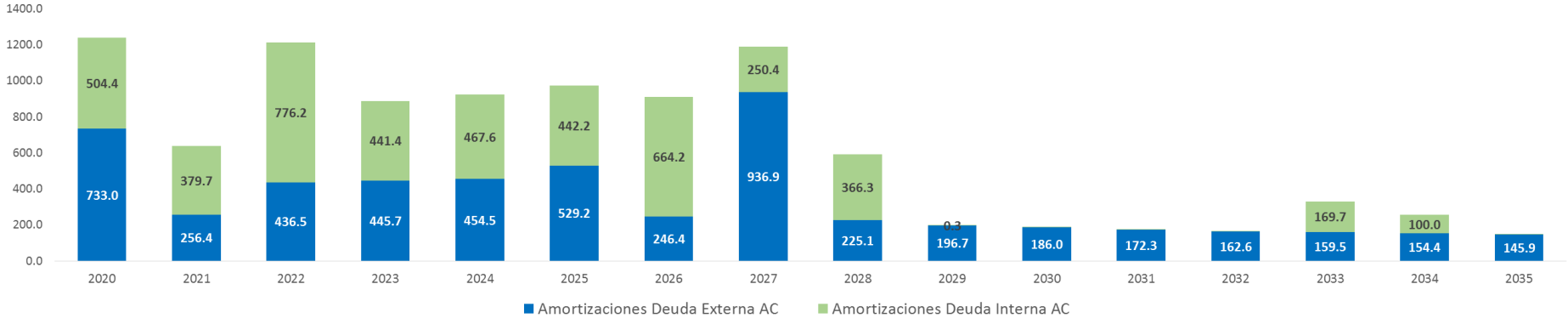
p/Preliminar, e/Estimado



# Indicadores de la Deuda Pública de la AC al IV Trimestre de 2019

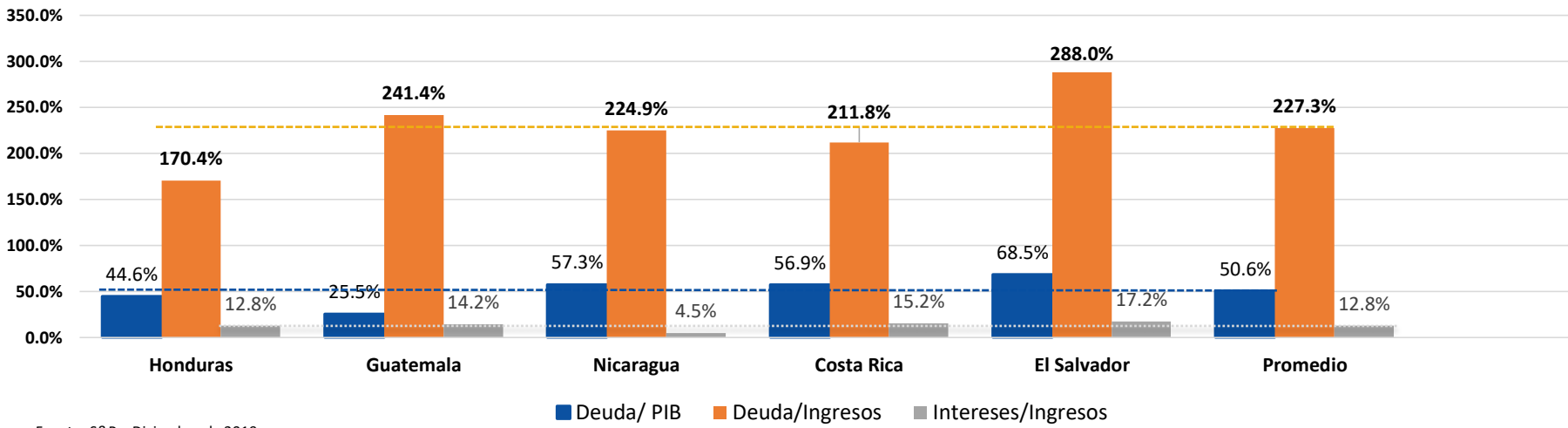
## Perfil de Vencimientos Equilibrado

Proyección de Amortizaciones de la Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en US\$, mm



Fuente: SIGADE a Octubre de 2019

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

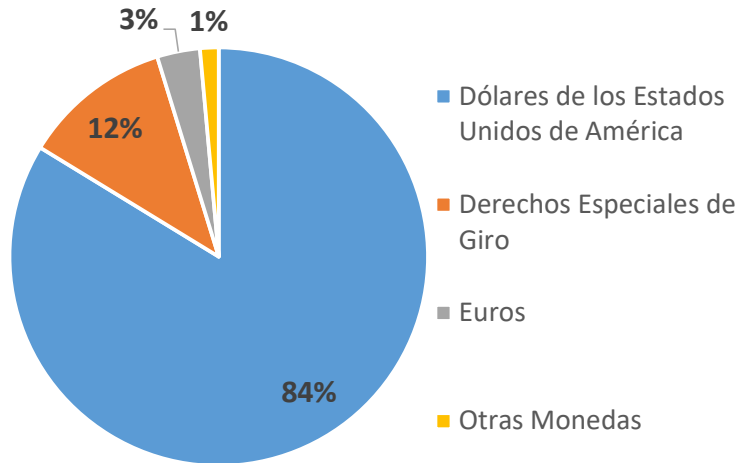


Fuente: S&P a Diciembre de 2019

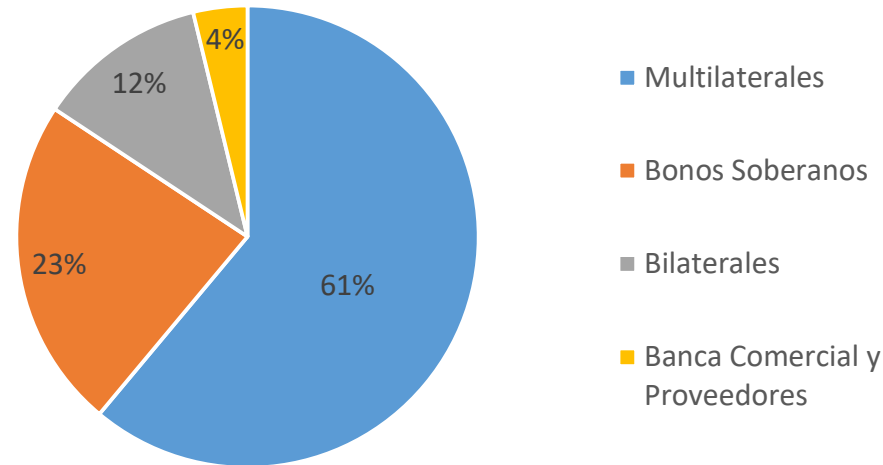


# Deuda Externa AC al IV Trimestre de 2019

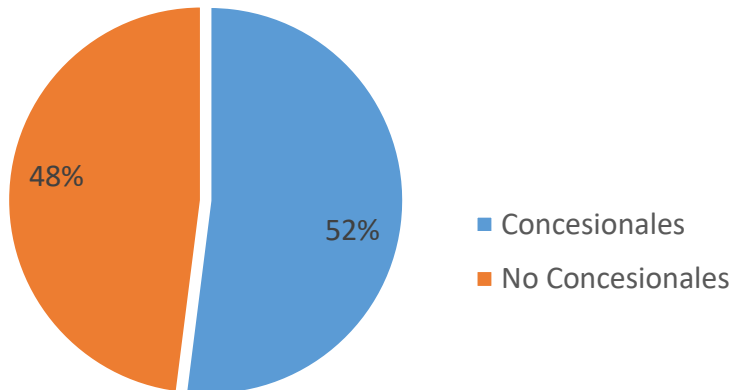
## Por Moneda



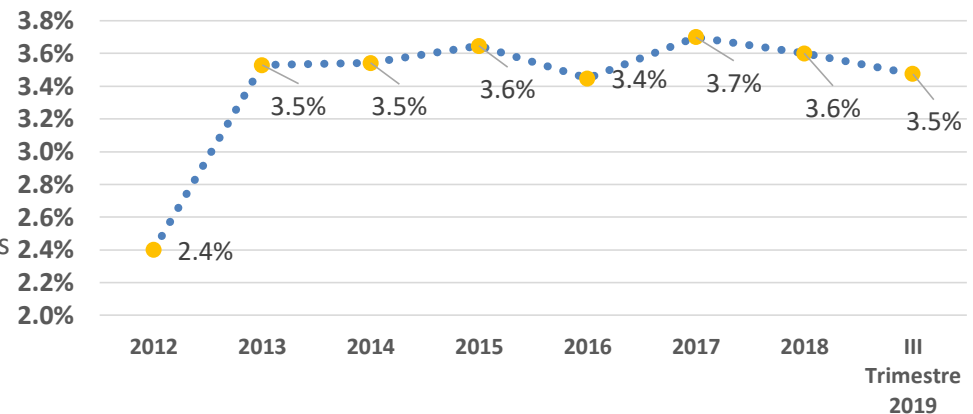
## Por Acreedor



## Por Tipo de Recursos

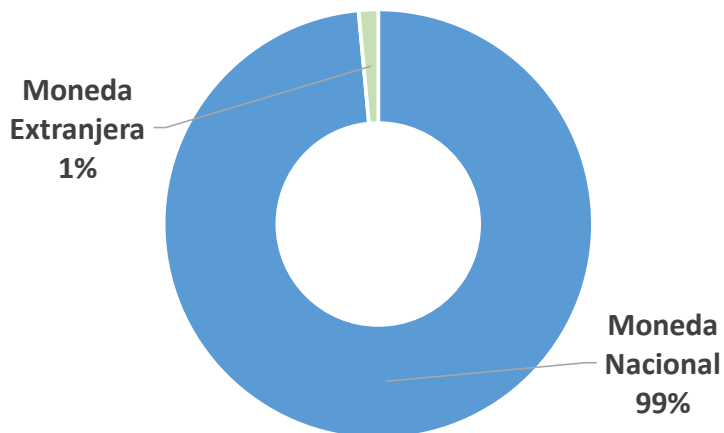


## Tasa Promedio Ponderada

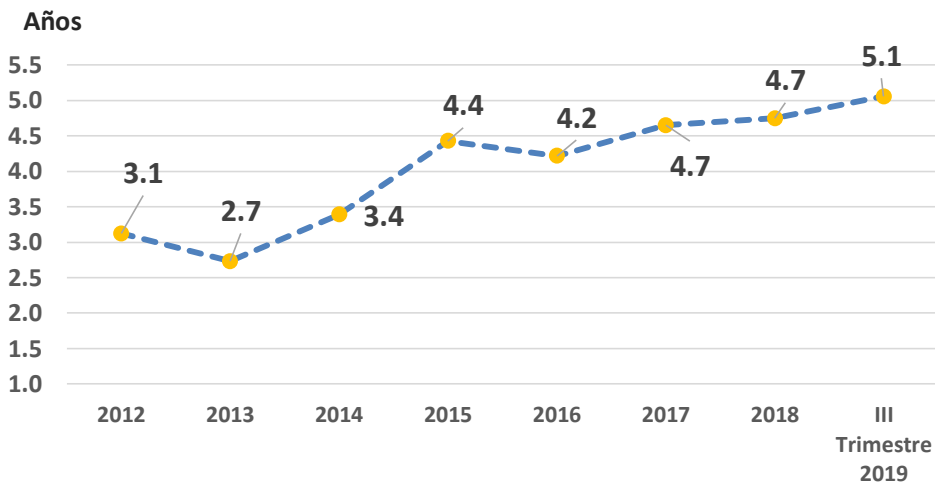


# Deuda Interna AC al IV Trimestre de 2019

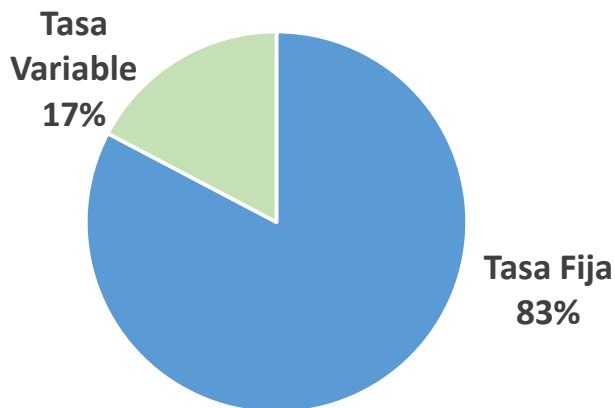
## Por Moneda



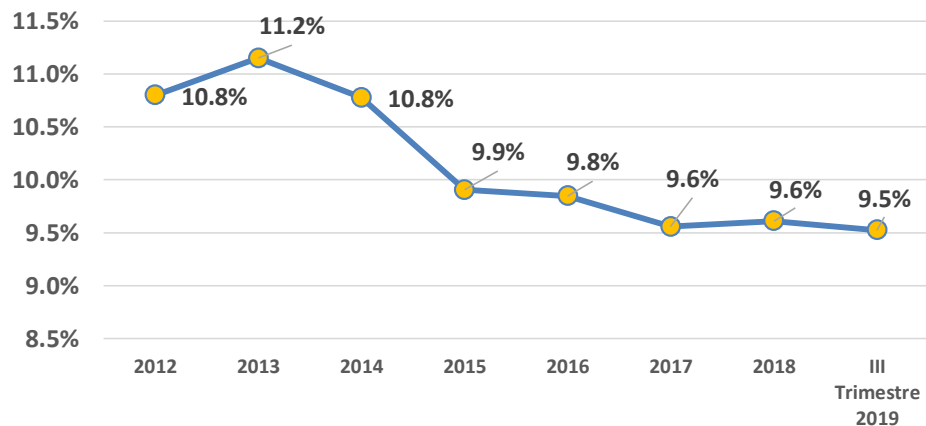
## Vida promedio superior a 4 años



## Por Tipo de Tasa de Interés



## Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada







# **Evaluación del Plan de Financiamiento**

**2019**

# Cumplimiento de Metas 2019

## 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 Depository Notes (GDN).

## Cumplimiento

vida prom. de deuda pública = 8.2 años <sup>1</sup>

vida prom. de deuda interna = 5.05 años <sup>1</sup>

Nota 1: Al Tercer Trimestre de 2019

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.

Los Bonos GDH se concentraron en 10 Códigos ISIN 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, pueda implementarse en 2020.

# Ejecución Plan de Financiamiento 2019

## Contrataciones de Deuda Externa

Préstamos para Programas/Proyectos de Inversión Pública Suscritos 2019  
Monto (millones de USD)

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Concesionalidad	Ejecutor	Fecha de Suscripción
<b>Multilaterales</b>						
No. 4619/BL-HO	Programa de Mejora de la Gestión y Calidad de los Servicios de Salud Materno-Neonatal	69.00	BID	39.70%	Secretaría de Salud (SESAL)	19/3/2019
No.4713/BL-HO	Fortalecimiento Integral de la Red de Atención de Traumas y Urgencias de Tegucigalpa	53.82		43.02%	INVEST-H	10/10/2019
No. 6401-HN	Proyecto de Integración de la Protección Social	30.00	BM	23.95%	SEDIS, SSIS	17/7/2019
No. 6460-HN	Proyecto para Fortalecer los Servicios de Agua Potable de Tegucigalpa	50.00		24.30%	AMDC	23/8/2019
No. 2235 Tramo A	Proyecto de Modernización del Documento de Identificación en Honduras (Identificate)	24.12	BCIE	1.80%	RNP	27/8/2019
No.2239	Programa de Mejoramiento Integral de la Infraestructura y Formación Educativa en Honduras	80.00		23.74%	SEDECOAS	18/12/2019
	<b>TOTAL</b>	<b>306.94</b>				
<b>Bilaterales</b>						
BMZ Nr2016-6534	Proyecto Convivencia y Espacios Seguros para Jóvenes en Honduras (CONVIVIR, Fase II)	6.60	KFW	57.80%	IDECOAS - FHIS	5/4/2019
	<b>TOTAL</b>	<b>6.60</b>				
<b>TOTAL SUSCRITO 2019</b>		<b>313.54</b>				



# 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 <sup>/2</sup>
HNSEFI00340-9	3 años	12-02-2023	8.10%	8.10%	L 1,098.8	5%
HNSEFI00345-8	5 años	12-05-2025	9.10%	9.10%	L 2,749.5	13%
HNSEFI00341-7	5 años	30-12-2025	8.00%	8.00%	L 3,378.5 <sup>/3</sup>	15%
HNSEFI00347-4	7 años	12-08-2027	9.75%	9.75%	L 3,888.7	18%
HNSEFI00303-7	10 años	12-11-2028	10.40%	10.40%	L 5,234.8	24%
HNSEFI00308-6	15 años	12-05-2034	10.90%	10.90%	L 2,715.1	12%
HNSEFI00309-4	10 años	12-11-2028	IPC + 4.55%	8.97%	L 2,741.1	13%
<b>TOTAL</b>					<b>L 21,806.5</b>	<b>100%</b>

67%

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 L317.0 mm de Bonos remanentes del 2018.

Nota 3: Operaciones según el Convenio de Recapitalización del BCH y Normas de Ejecución Presupuestarias 2019



The background is a blue-tinted image. In the upper left, a flag with five white stars on a light blue field is visible. Below the flag, there is a stone building with a flat roof, possibly a historical structure or a monument, surrounded by trees and a stone wall. The overall scene is a landscape with a historical or cultural focus.

# Plan de Financiamiento 2020

# Lineamientos Estratégicos

---

La Secretaría de Finanzas, reafirma su compromiso de conducir un manejo del endeudamiento público prudente, en concordancia con la **Política de Endeudamiento Público (PEP)**, bajo los siguientes lineamientos:

1. **Atender las necesidades financieras** del Estado mediante la obtención de financiamiento con la mejor relación **costo/riesgo posible**.
2. Vigilar las condiciones del mercado, para realizar operaciones de gestión de pasivos con el propósito de **mitigar riesgos financieros y/o mejorar el perfil de vencimientos** de la cartera 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 practicas internacionales a fin de **promover un clima de confianza**.





# Lineamientos Estratégicos

Asimismo, buscará perseguir los objetivos de la **Estrategia de Deuda de Mediano Plazo (MTDS)** detallados a continuación:

- **Continuar con el alargamiento de la vida promedio de la deuda interna**, desarrollando la liquidez de cada punto de la curva de rendimientos para mantener bonos de referencia.
- **Denominación de Financiamiento:** Los recursos externos preferentemente deberán ser contratados en dólares americanos, en consideración a la moneda de las reservas internacionales.
- **Maximizar las capacidades de negociación de financiamiento externo:** Aprovechar al máximo la disponibilidad de los recursos concesionales, no obstante, se deberá fortalecer la negociación con acreedores comerciales a fin de obtener las mejores condiciones para el País.
- **Mejorar la profundidad, liquidez y confianza en el mercado interno de títulos públicos:** A través de la concentración en pocas emisiones para crear masa crítica y establecer una curva de rendimientos, la ampliación de la base de inversionistas y la utilización exclusiva de mecanismos de mercado para la colocación de instrumentos estandarizados.

# Objetivos Específicos del Plan



## 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).

## En 2020, continuará la corrección a la pendiente de la Curva de Rendimientos, según lo siguiente:



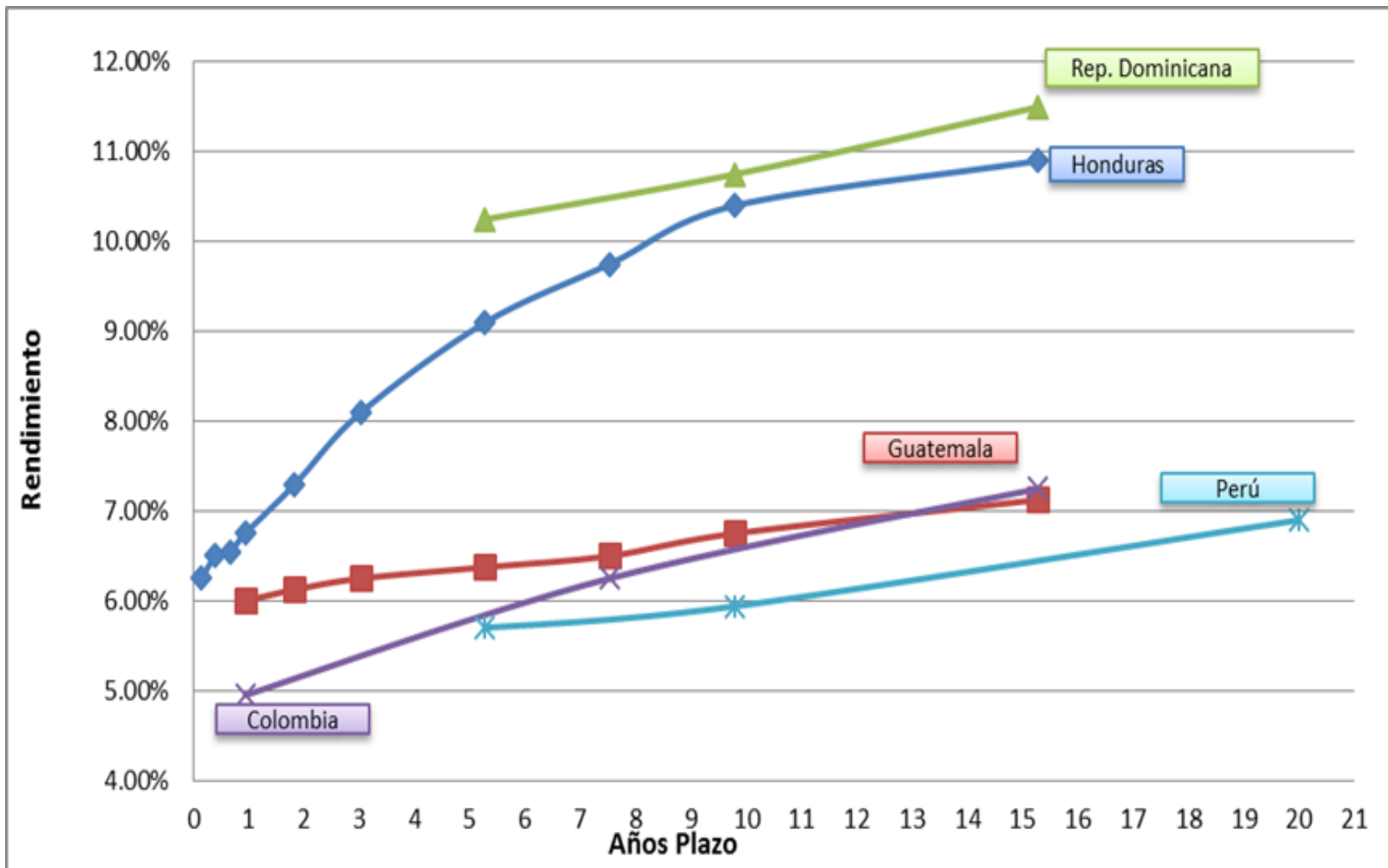
- La revisión al programa monetario proyecta una inflación estable de  $4.0 \pm 1.0\%$  para el 2020.

- Las políticas para el desarrollo del mercado desde 2015, permitieron la disminución del riesgo de refinanciamiento, contando actualmente con un perfil suavizado y una vida promedio de 5.1 años (al IIT2019).

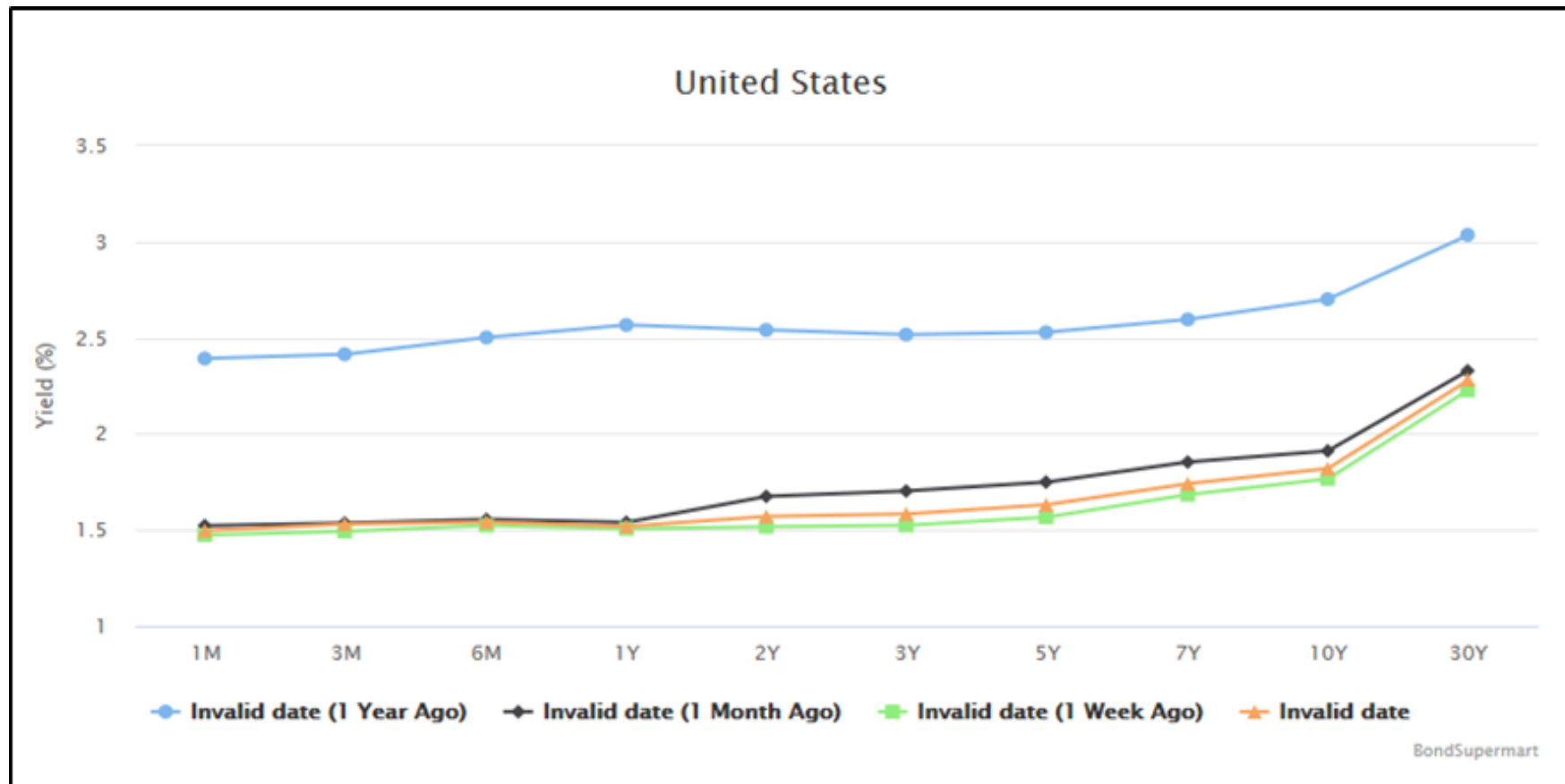
- Se pretende brindar mayor liquidez a cada punto de la curva de rendimientos para favorecer el desarrollo del mercado doméstico y alargar la duración de cada ISIN.

- Según la aplicación de Modelos de Estimación de Curvas Teóricas de Interés realizados sobre la curva de rendimientos, de acuerdo a mejores prácticas internacionales.

# COMPARATIVO CURVAS DE RENDIMIENTOS SOBERANAS 2019

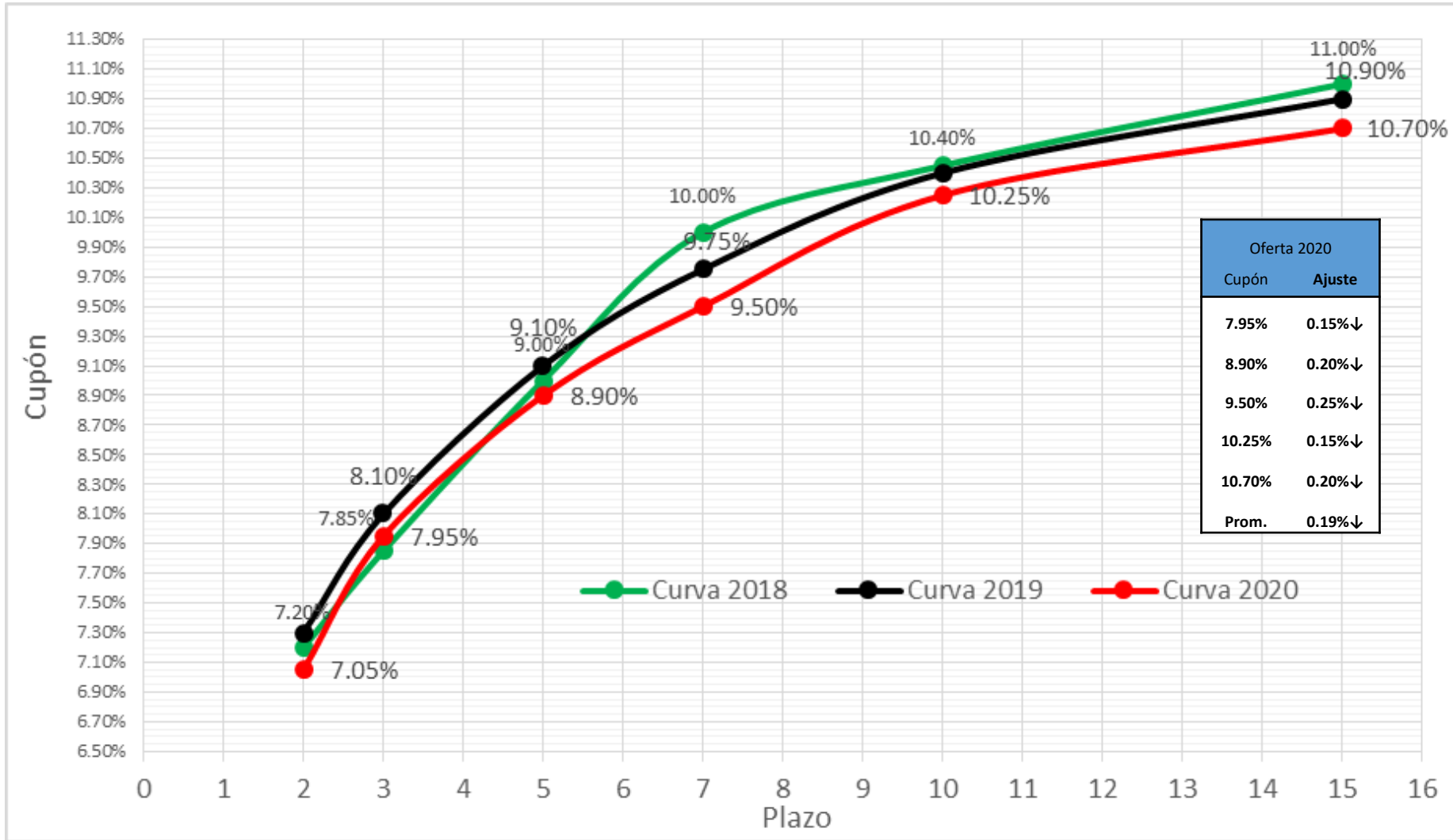


## Se estabilizaron las tasas de la FED, disminuyendo sus tasas



Durante el 2019 las tasas de la FED han demostrado un comportamiento hacia la baja, con disminuciones en promedio de **91 puntos básicos** para toda la curva (desde 1 mes a 30 años) a la fecha.

# Oferta 2020 - Ajuste a la Pendiente de la Curva





# Ofertas de Bonos para 2020

Tipo de Cupón	Plazo (años)	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Rangos	Cupón
<b>Fijo</b>	3	HNSEFI00290-6	12/02/2020	12/02/2023	4 - 14%	7.95%
	5	HNSEFI00344-1	12/11/2019	12/05/2025	44 - 54%	8.90%
	7	HNSEFI00346-6	12/02/2020	12/08/2027	14 - 24%	9.50%
	10	HNSEFI00349-0	12/11/2019	12/11/2029	18 - 28%	10.25%
	15	HNSEFI00350-8	12/11/2019	12/05/2035	10 - 20%	10.70%
<b>Variable</b>	10	HNSEFI00310-2	12/11/2019	12/11/2029	10% - 20%	IPC+%fijo
<b>TOTAL</b>					<b>100%</b>	

Nota los Códigos ISIN estarán sujetos a cambios según la Planificación de Códigos ISIN aprobada.

# Programación del Calendario de Subastas

Dirección General de Crédito Público (DGCP)

Departamento de Gestión de Valores (GV)

## CALENDARIO DE SUBASTAS PÚBLICAS DE VALORES GUBERNAMENTALES, AÑO 2020

Enero t + 0

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 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	

Marzo t + 1 / 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 + 0

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 + 4 / 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

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 + 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		

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 + 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				

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 + 1 / 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 / t + 0

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





- + TRANSPARENCIA
- + PERFIL MACROFISCAL
- + CONVENIOS Y ALIANZAS
- + PRESUPUESTO
- + CONTABILIDAD Y FINANZAS
- + EXONERACIONES Y DISPENSAS
- + INVERSION PUBLICA
- + DEUDA PUBLICA
- + FORMULARIOS Y REQUISITOS

# 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





**Jania Ramírez Uclés** [jramirez@sefin.gob.hn](mailto:jramirez@sefin.gob.hn)  
**Jacobo Herrera Gamez** [jjherrera@sefin.gob.hn](mailto:jjherrera@sefin.gob.hn)  
**Merlin Xavier Aguilera** [maguilera@sefin.gob.hn](mailto:maguilera@sefin.gob.hn)  
**Alex Edgardo Lagos** [alagos@sefin.gob.hn](mailto:alagos@sefin.gob.hn)