



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

PLAN DE FINANCIAMIENTO 2021

10 de febrero de 2021

The background of the slide is a blue-tinted photograph. In the upper left corner, a portion of a flag with five white stars on a blue field is visible. The rest of the image shows a stone structure, possibly a well or a small building, surrounded by trees and foliage. The overall scene is dimly lit, giving it a serene and somewhat historical feel.

1.- Panorama Económico

2.- Plan de Financiamiento 2021

3.- Preguntas y Comentarios

1.- Panorama Económico

- **La economía mundial podría expandirse 4.0%** en 2021, según el Banco Mundial (BM), bajo el supuesto que la distribución inicial de las vacunas contra el Covid-19 se amplíe durante el año en curso.
- **Moody's proyecta para 2021 una perspectiva negativa en los créditos soberanos de América Latina y el Caribe.** Debido al aumento de la presión social y una recuperación por debajo de lo esperado, que podría dificultar restaurar el espacio fiscal perdido.
- **La inflación interanual se ubicó en 4.01%** en Diciembre de 2020 (4.08% a diciembre de 2019).
- El Tipo de Cambio de Referencia (TCR) **registró una apreciación interanual de 2.30%** alcanzando un nivel de L24.0865 por US\$1.00 (L24.1141 al cierre de 2020).



Calificaciones de Riesgo País en 2020

**STANDARD
& POOR'S**



La calificación refleja el compromiso del Gobierno con la moderación fiscal, amplio acceso a fuentes de financiamiento y recuperación económica en 2021, que contribuirá a contener el deterioro de las finanzas públicas derivada del COVID-19.

Asimismo valoró positivamente las medidas fiscales, monetarias y macrofinancieras tomadas para responder a la atención médica y crisis humanitaria, proteger el empleo y mitigar el impacto en la actividad económica.

**MOODY'S
INVESTORS SERVICE**



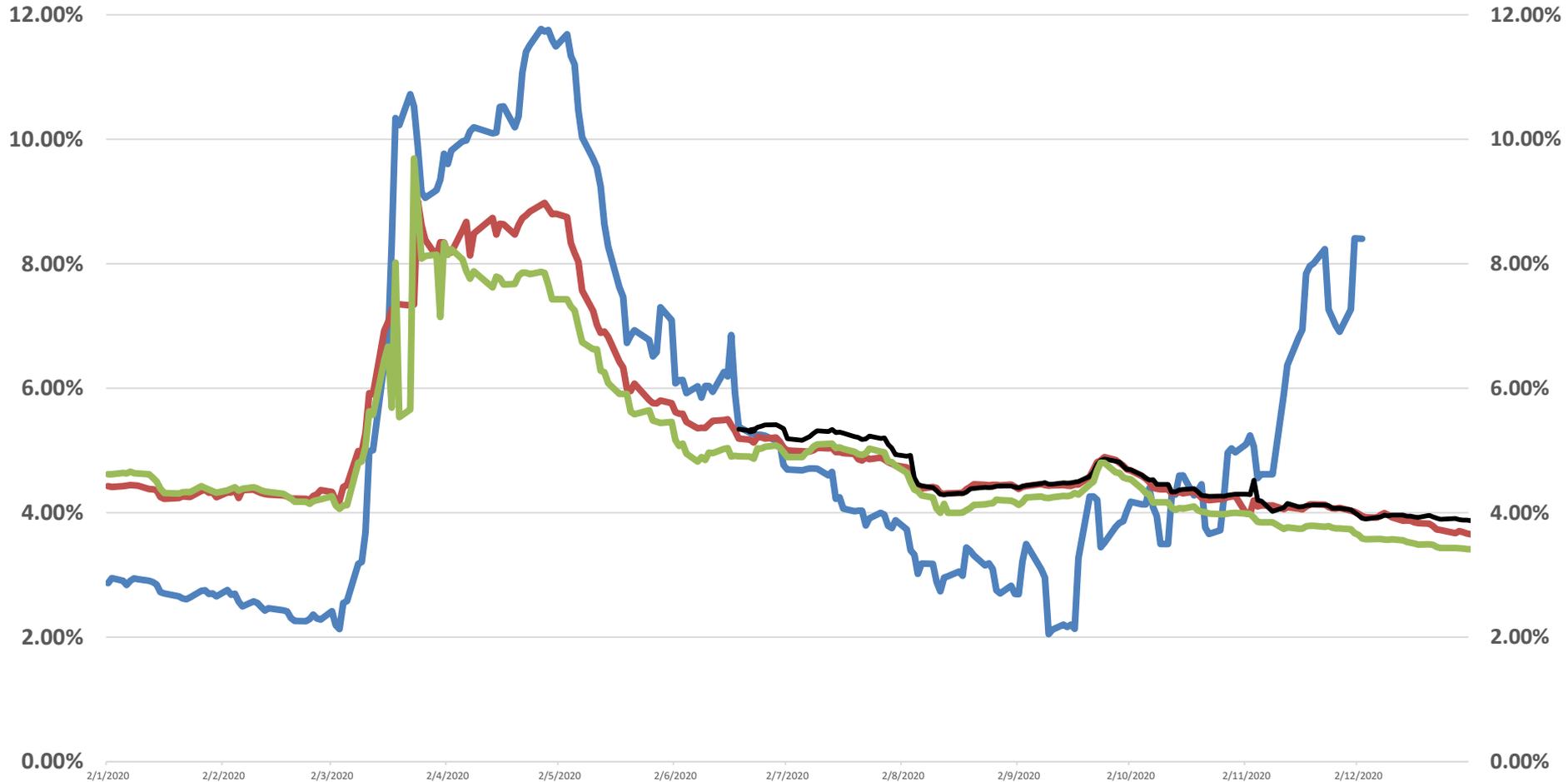
Señaló que los logros económicos son resultado de mejoras institucionales implementadas desde 2013 para aumentar la disciplina en el proceso de elaboración del presupuesto al tiempo que se fortalecen los controles sobre el gasto y mejora la administración fiscal.

A pesar que la pandemia aumenta el déficit, reduce los ingresos y genera un mayor gasto para apoyar la economía y el bienestar social, se espera el compromiso del gobierno con políticas fiscales y monetarias prudentes mantendrá los niveles de la deuda.



Bonos Soberanos en el Mercado Secundario

Comportamiento de Enero 2020 - Diciembre 2020



8.400%

— Bono 2020

3.666%

— Bono 2024

3.882%

— Bono 2030

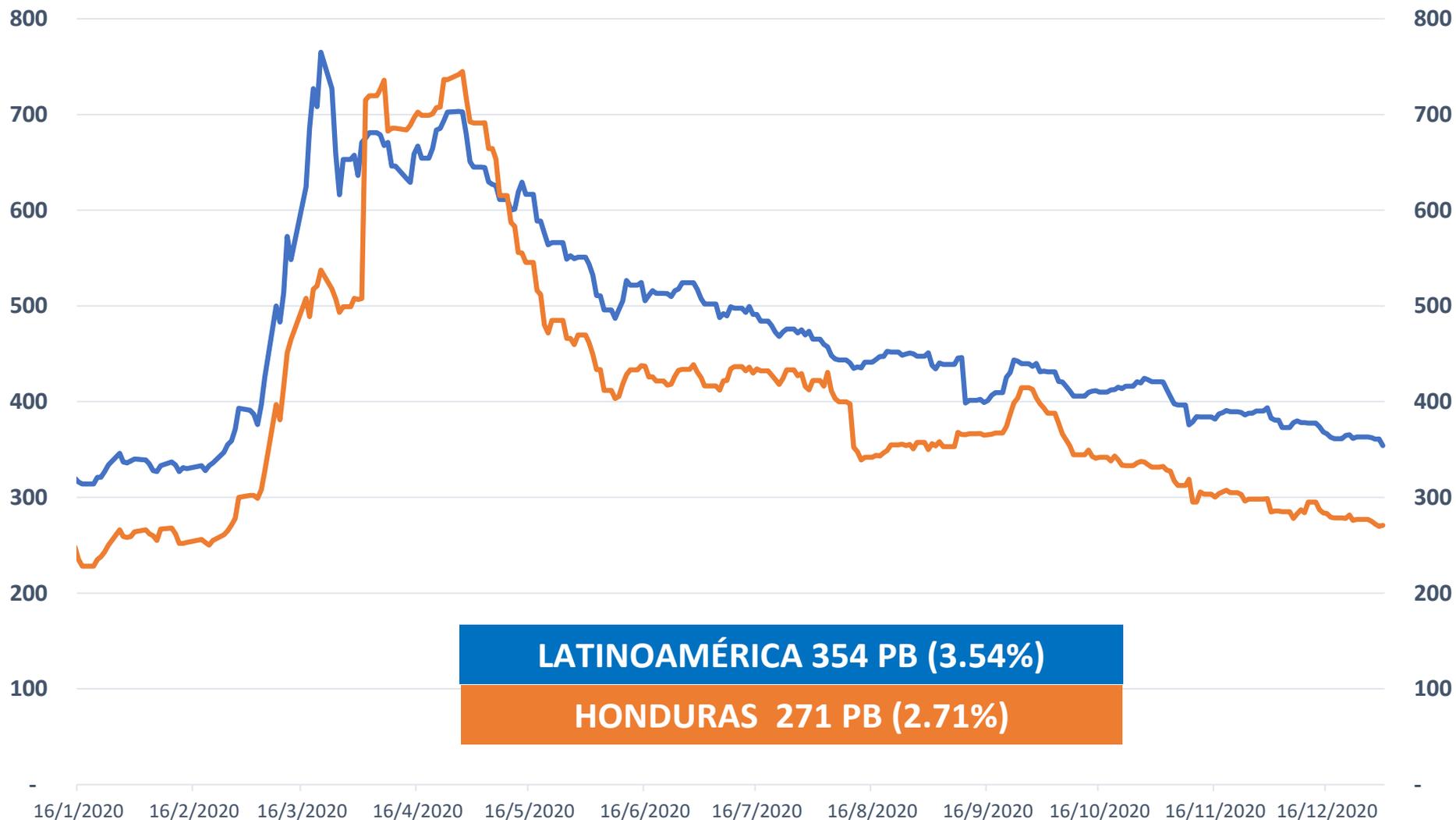
3.417%

— Bono 2027



EMBI (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes)

Comportamiento de Enero 2020 - Diciembre 2020

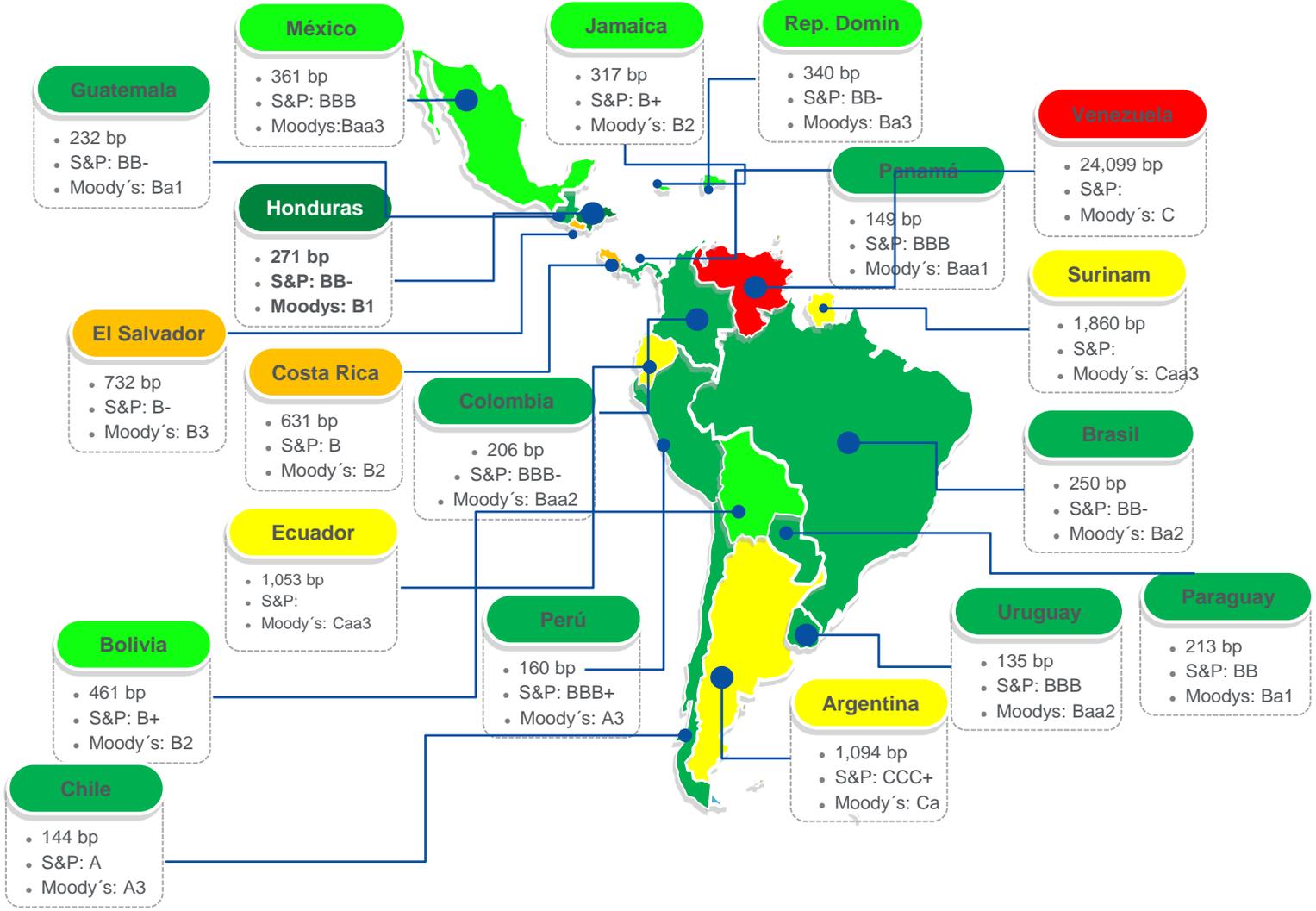


LATINOAMÉRICA 354 PB (3.54%)

HONDURAS 271 PB (2.71%)



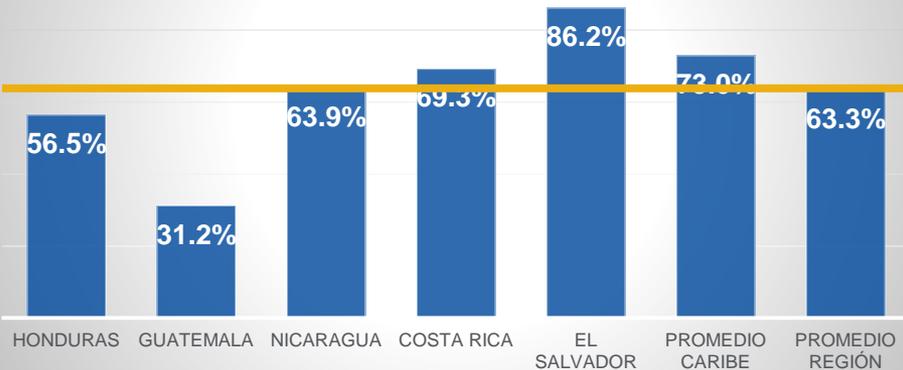
Comparativo del Indicador del EMBI



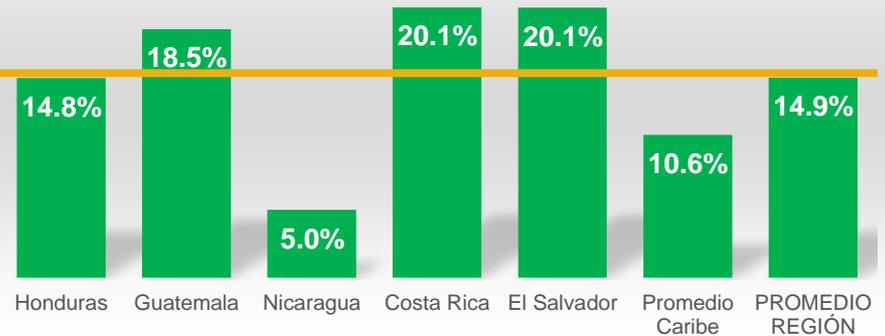
Indicadores Comparativos de Deuda

Estimados para 2020 por S&P (Gobierno General) al 14/12/2020

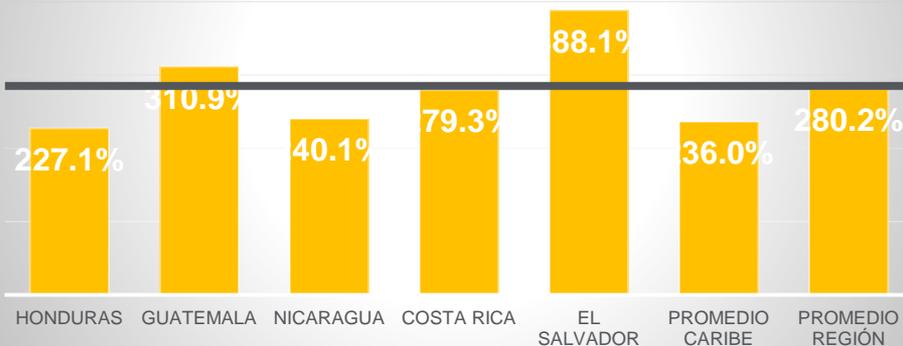
Deuda / PIB



Intereses / Ingresos



Deuda / Ingresos





2.- Plan de Financiamiento 2021

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**.



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.

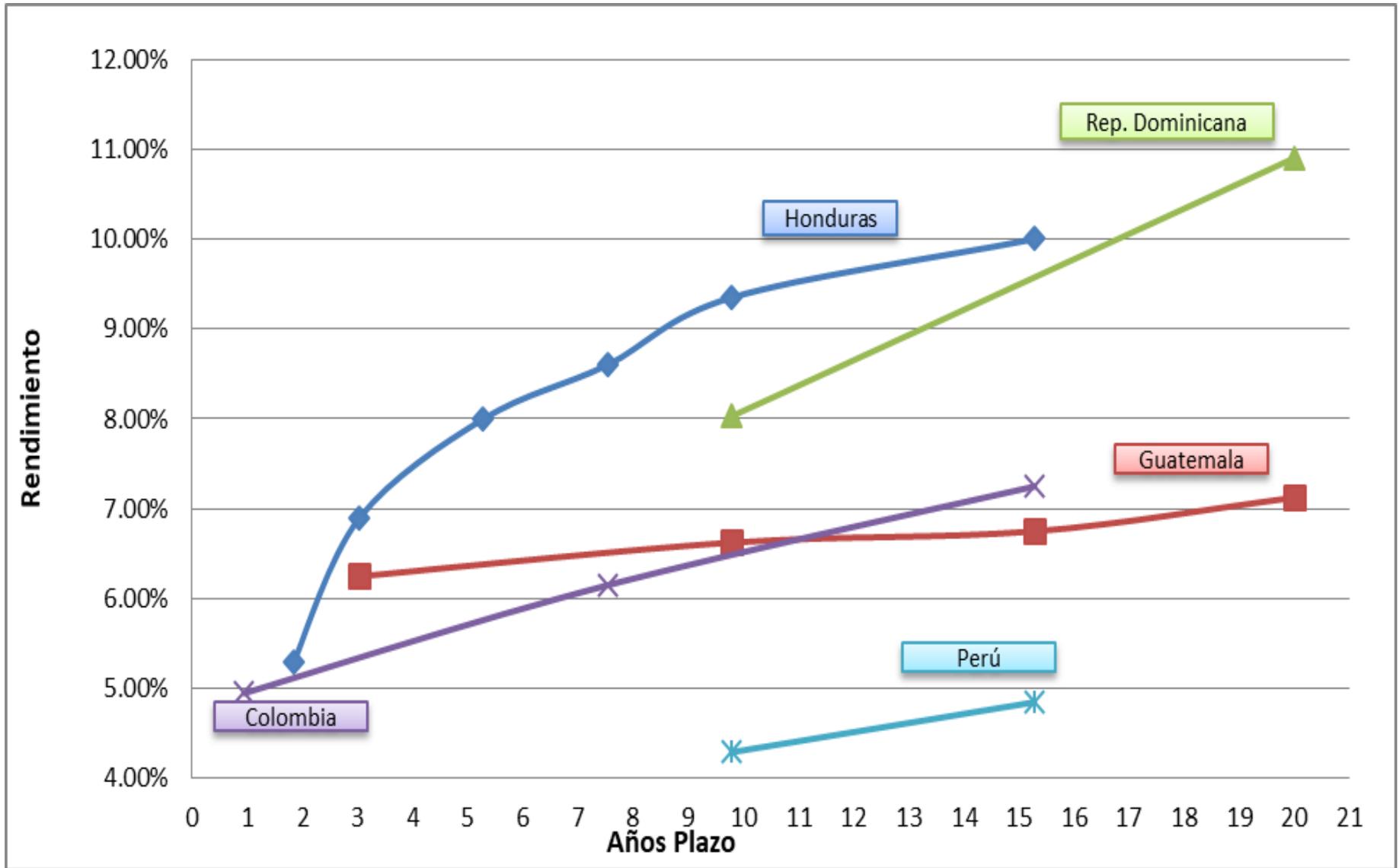


CONTINUAR MEJORANDO LA PROFUNDIDAD Y LIQUIDEZ DE LOS BONOS DOMÉSTICOS

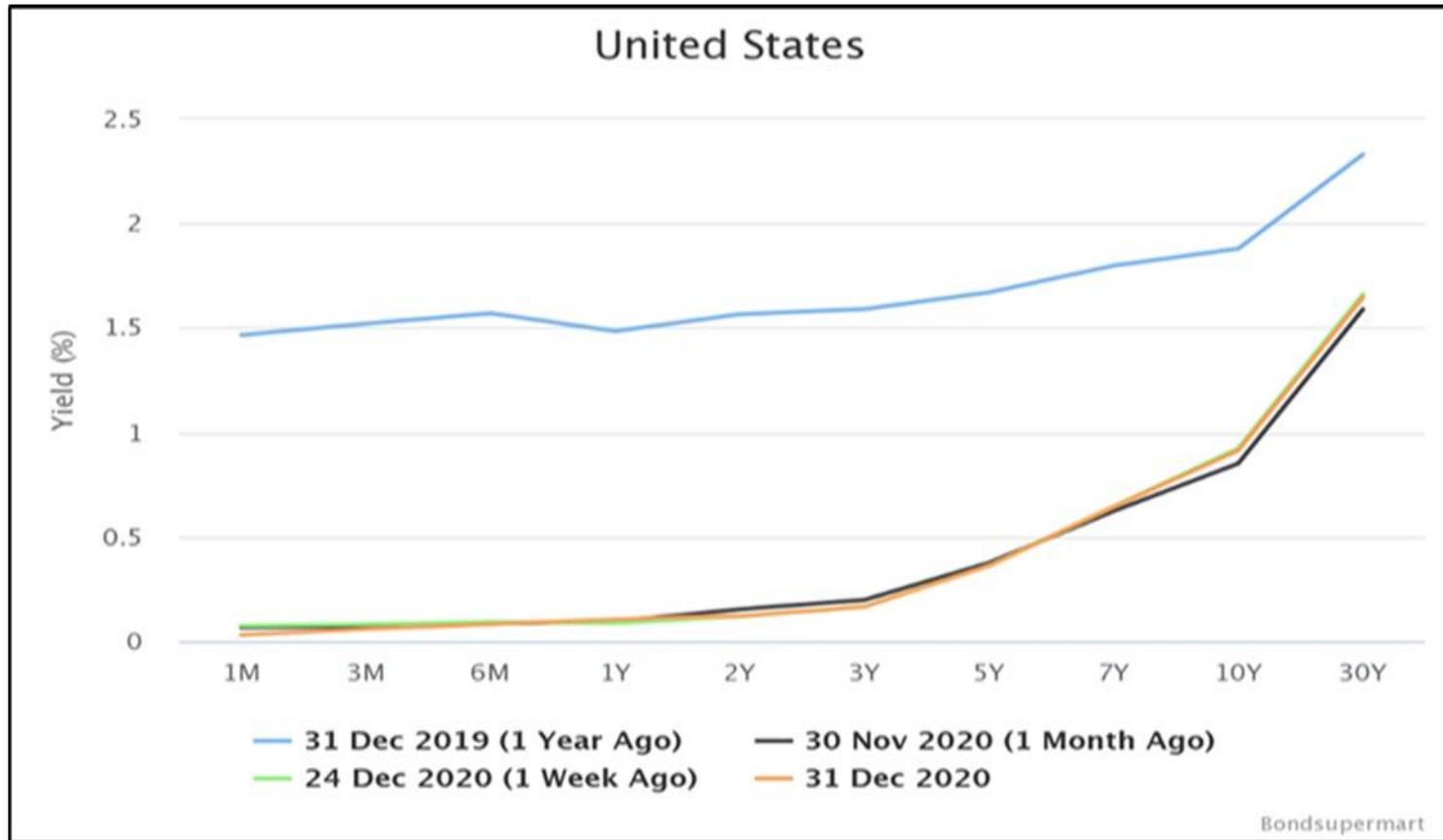
- Concentrar emisiones en pocas series (11 Códigos ISIN) / instrumentos estandarizados
- Buscar ampliar base de inversionistas
- Atraer inversionistas internacionales con la figura de Global Depositary Notes (GDN).



Comparativo Curvas de Rendimiento Doméstico 2020



Comportamiento de la FED



Durante el 2020 las tasas de la FED han demostrado un comportamiento hacia la baja, con disminuciones en promedio de **128 puntos básicos** para toda la curva (desde 1 mes a 30 años) a la fecha.

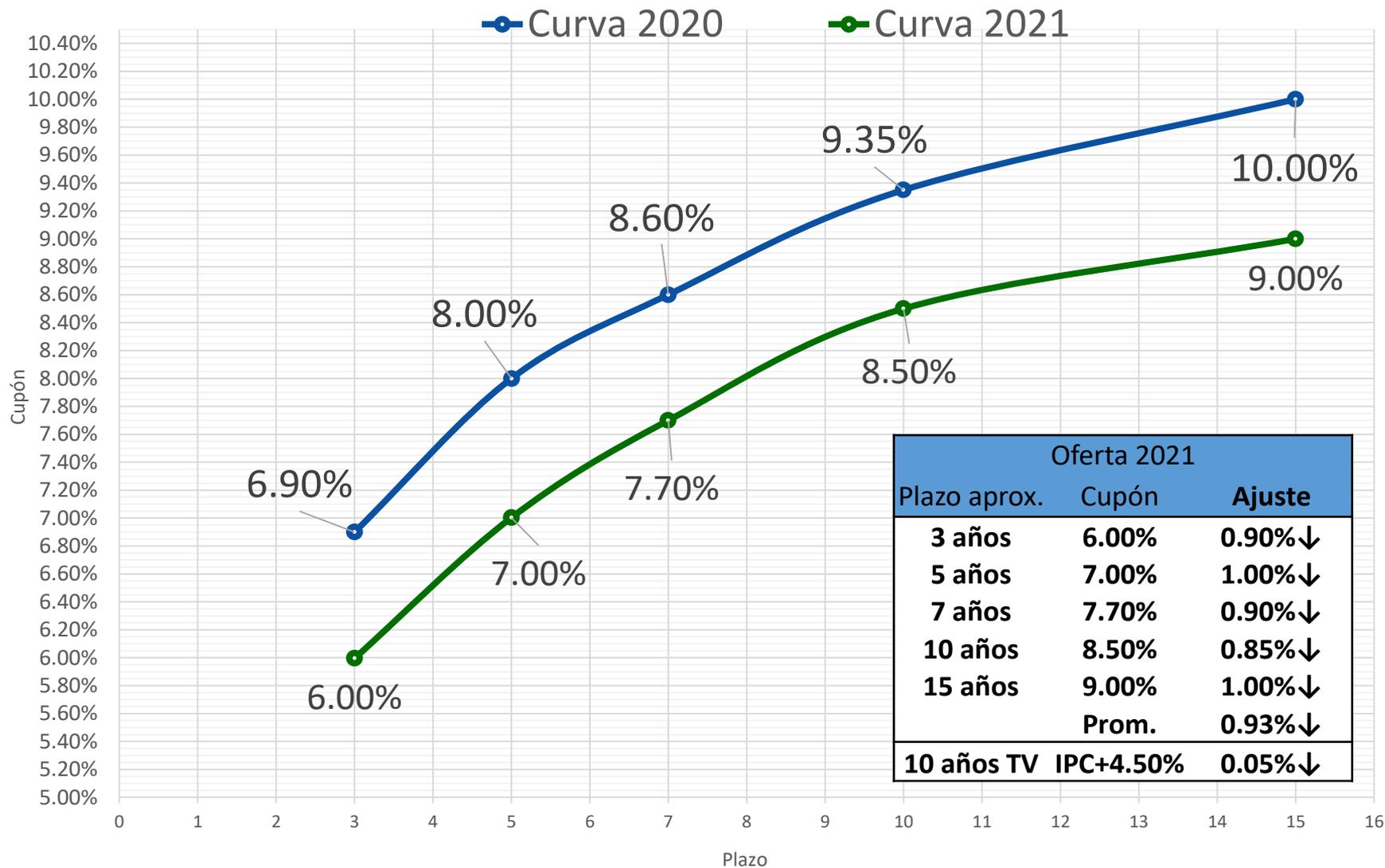


En 2021, continuará la corrección a la pendiente de la Curva de Rendimientos, según lo siguiente:



- La revisión al programa monetario proyecta una inflación estable de $4.0 \pm 1.0\%$ para el 2021.
- 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 5.4 años (al 3T2020).
- 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 y el comportamiento del mercado secundario de títulos.

Oferta 2021 - Ajuste a la Pendiente de la Curva



Ofertas de Bonos para 2021

Monto Autorizado 2021: L22,733.4 millones que incluye: L10,333.3 millones de refinanciamiento y L12,400.5 millones de nuevos recursos.

| Tipo de Cupón | Plazo (años) | Código ISIN | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Rangos | Cupón |
|---------------|--------------|---------------|------------------|----------------------|-----------|-----------|
| Fijo | 3 | HNSEFI00351-6 | 12/02/2021 | 12/02/2024 | 5 - 15% | 6.00% |
| | 5 | HNSEFI00353-2 | 12/11/2020 | 12/05/2026 | 15 - 25% | 7.00% |
| | 7 | HNSEFI00369-8 | 12/02/2021 | 12/08/2028 | 15 - 25% | 7.70% |
| | 10 | HNSEFI00357-3 | 12/11/2020 | 12/11/2030 | 25 - 35% | 8.50% |
| | 15 | HNSEFI00373-0 | 12/11/2020 | 12/05/2036 | 15 - 25% | 9.00% |
| Variable | 10 | HNSEFI00310-2 | 12/11/2020 | 12/11/2030 | 10% - 20% | IPC+%fijo |
| TOTAL | | | | | 100% | |

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



Programación del Calendario de Subastas

CALENDARIO DE SUBASTAS PÚBLICAS DE VALORES GUBERNAMENTALES, AÑO 2021

| 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 |

| Marzo 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 | | | | | | |
|-----------|----|-----|-----|-----|-----|----|
| 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+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 | | | | | | |

| 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 / t+4 | | | | | | |
|-----------------|----|-----|-----|-----|-----|----|
| 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+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 | | | | | |

| 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+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

Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales



Consideraciones para Subastas 2020

- Se observará el comportamiento de las Subastas, pudiendo modificarse la frecuencia de estas de bisemanales a mensuales, previa comunicación a los inversionistas.
- Se espera que los ajustes a las tasas del mercado se vean reflejados en el rendimiento.





- + 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

BONOS GLOBALES

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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

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



3.- Preguntas y Comentarios



Jania Ramírez Uclés jramirez@sefin.gob.hn
Jacobo Herrera Gamez jjherrera@sefin.gob.hn
Roger Sánchez Neda rsanchez@sefin.gob.hn
Merlin Aguilera Romero maguilera@sefin.gob.hn
Alex Lagos Molina alagos@sefin.gob.hn
Abigail Cabrera Galo ccabrera@sefin.gob.hn

Teléfonos: 2220-5662 al 64