



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

# PLAN DE FINANCIAMIENTO 2020 EJECUCIÓN Y EVALUACIÓN

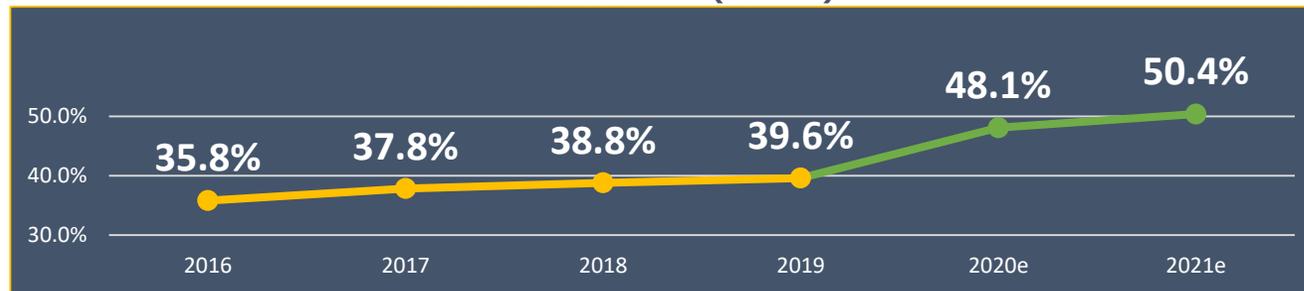
Dirección General de Crédito Público

# Mobilización de Recursos para Atender los Efectos Derivados del COVID-19

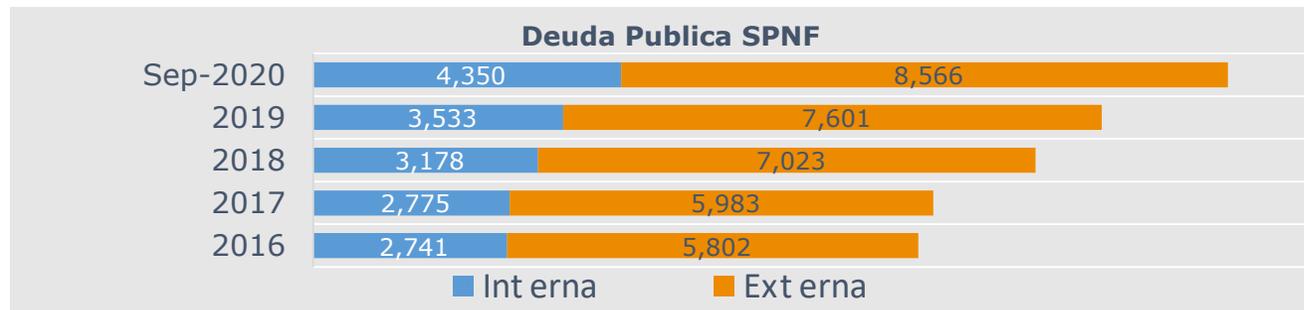
Cifras en Millones de US Dólares al 30 de noviembre de 2020



## VA Deuda Publica SPNF (% PIB)

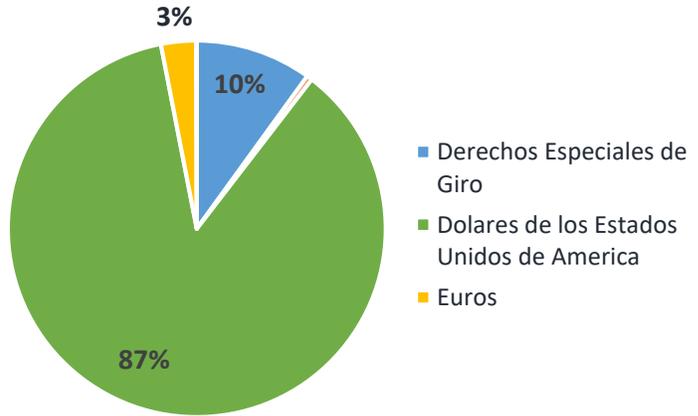


Nota: e = Estimado

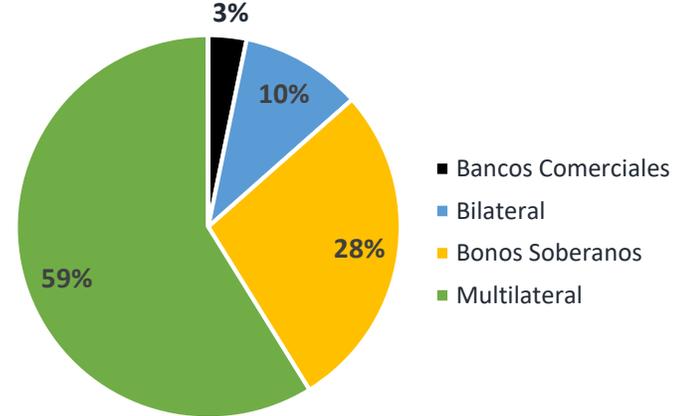


# Deuda Externa AC al III Trimestre de 2020

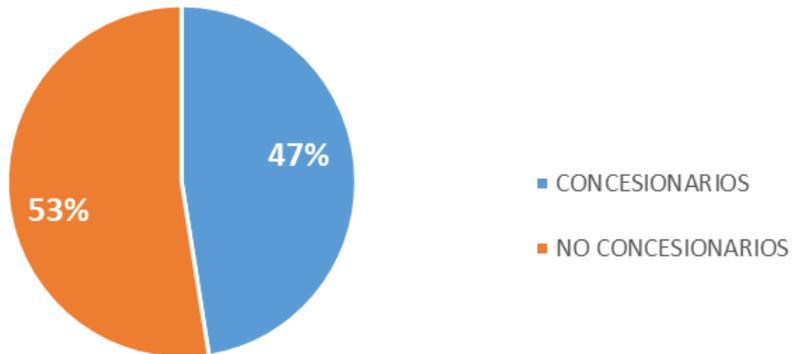
## Por Moneda



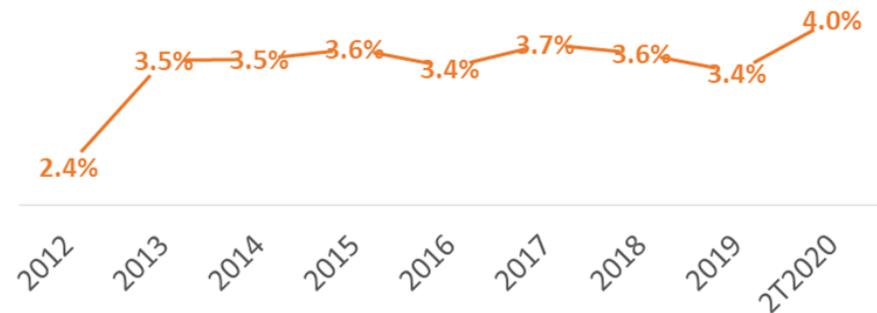
## Por Tipo de Acreedor



## Por Tipo de Recursos

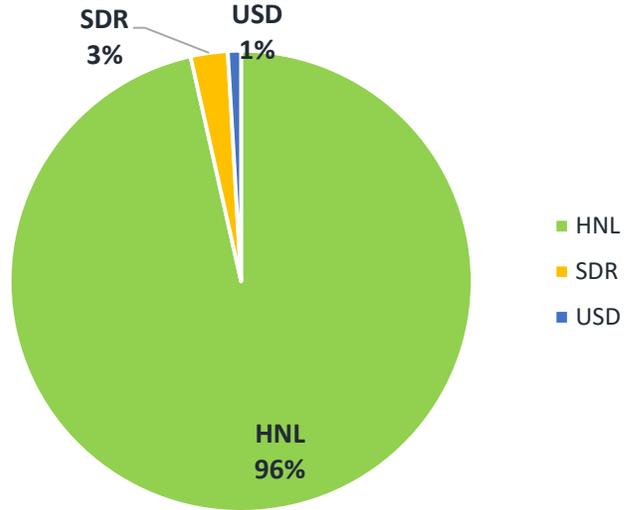


## Tasa Promedio Ponderada

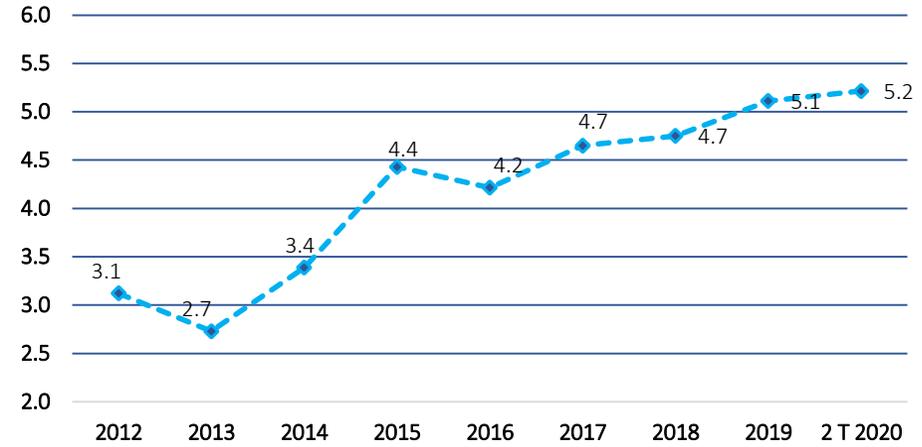


# Deuda Interna AC al III Trimestre de 2020

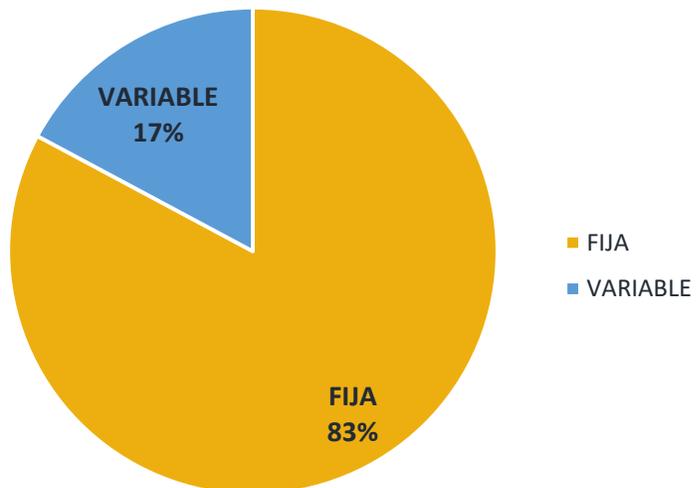
## Por Moneda



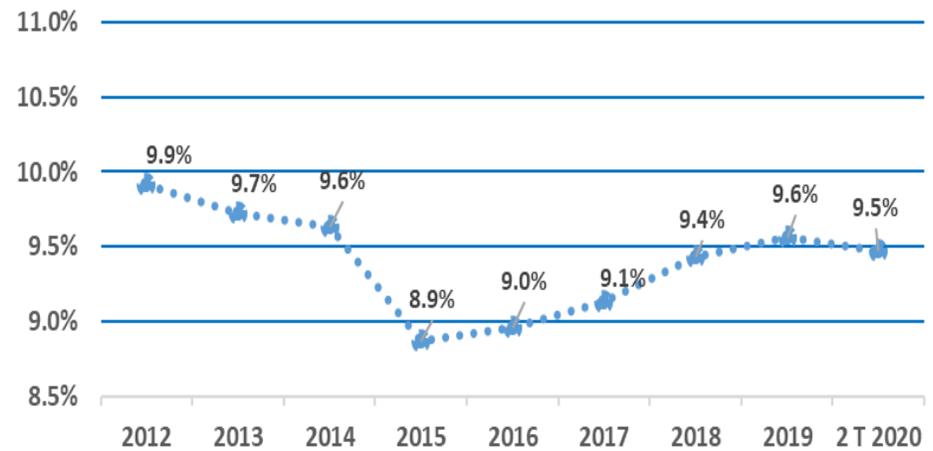
## Vida Promedio superior a 4 años



## Por Tipo de Tasa de Interés



## Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada

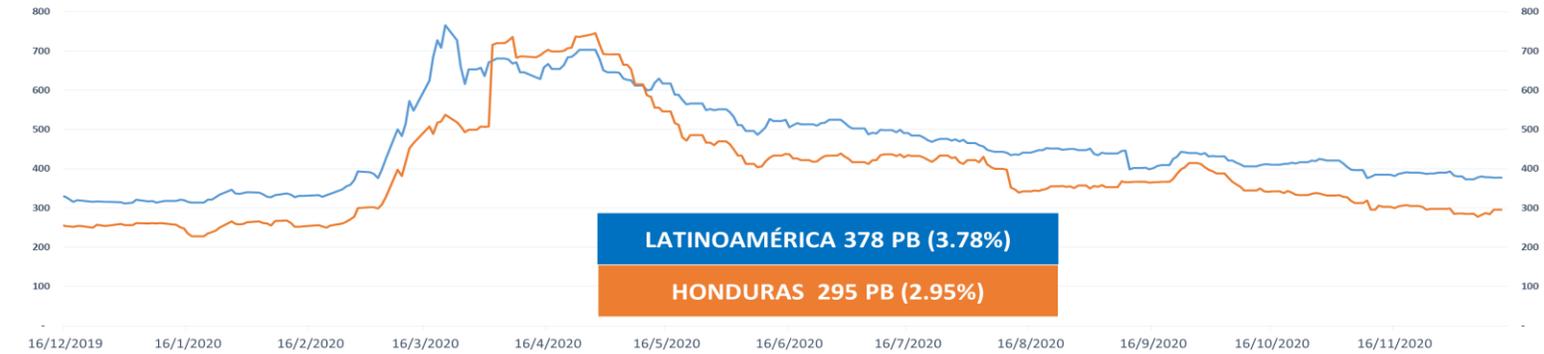


# Indicadores Comparativos de Deuda

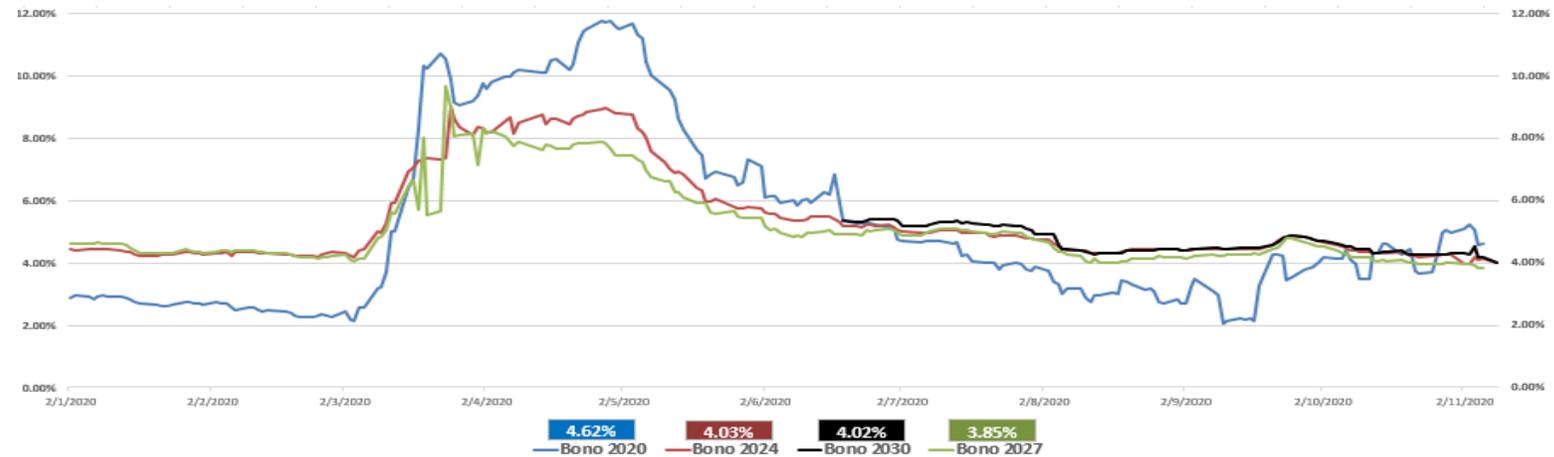
Estimados para 2020 por S&P (Gobierno General) al 8/10/2020



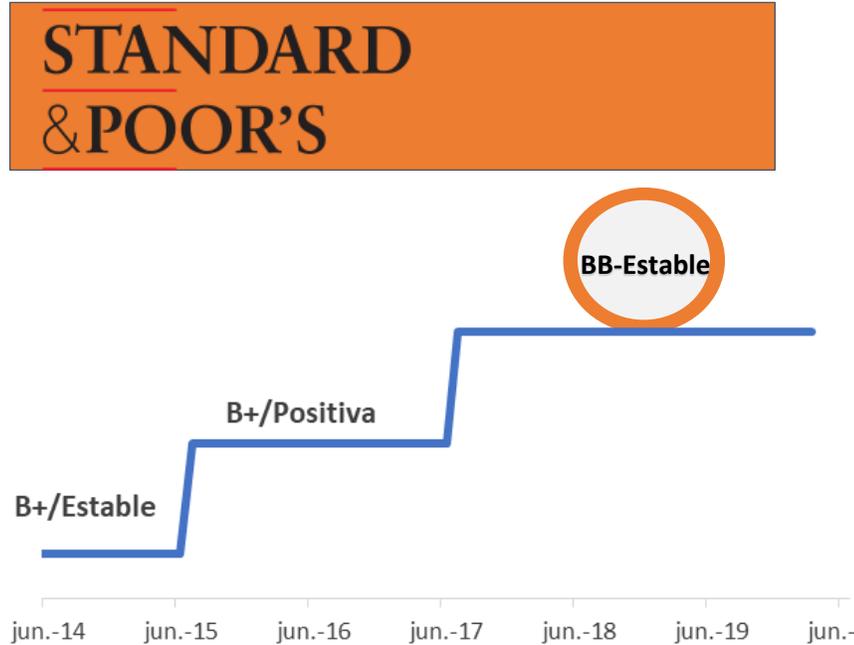
Comportamiento del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) Al 13/12/2020



Bonos Soberanos Al 9/11/2020

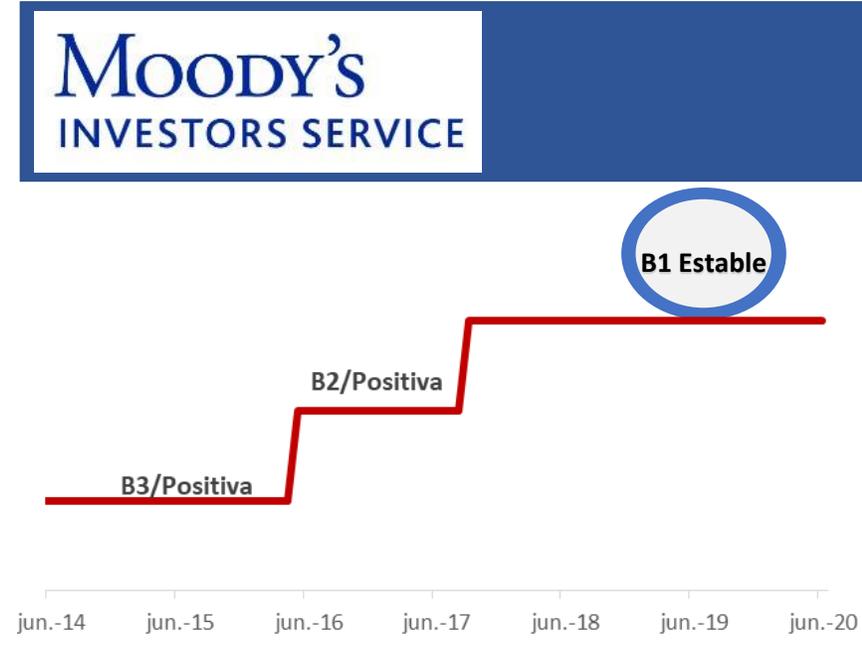


# Calificaciones de Riesgo País en 2020



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.

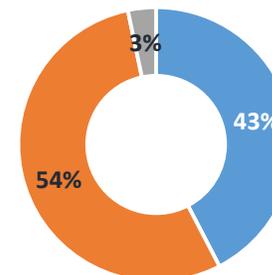
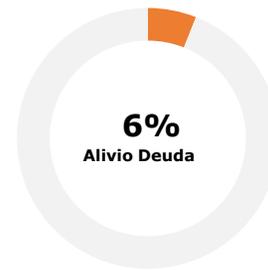
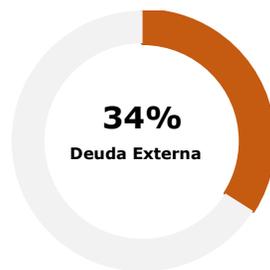
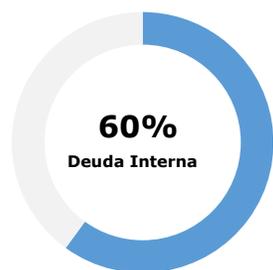
Asimismo valoró positivamente las medidas fiscales, monetarias y macrofinancieras tomadas para responder a la atención médica y crisis humanitaria, proteger el empleo y mitigar el impacto en la actividad económica.



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.

# Servicio de la Deuda Presupuesto



■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

## Iniciativa de Moratoria de la Deuda Externa G20 + Club de París

En términos de saldo el 5% de la Deuda Externa está contratada con países bajo esta iniciativa. En el Servicio de la Deuda, representa un 2% para 2020 y 2021 de la Deuda Externa y apenas un 1% y 0.8% del total de la Deuda para el mismo período.

**Saldo de Deuda Externa a Junio 2020**  
Millones de US\$

Acreedor	SALDO	% respecto al total
<b>G-20</b>	<b>397.5</b>	<b>5%</b>
España	71.6	1%
Italia	70.6	1%
Corea	58.5	1%
Alemania	36.4	0%
India	21.1	0%
Japon	2.3	0%
Austria	60.6	1%
Brasil	44.5	1%
Holanda	31.9	0%
<b>Resto de Deuda</b>	<b>7,730.4</b>	<b>95%</b>
<b>Total Deuda Externa</b>	<b>8,127.9</b>	<b>100%</b>

**Servicio de Deuda Externa**  
Millones de US\$

Acreedor	Abr-Dic 2020	% respecto a Presupuesto	2021	% respecto a Presupuesto
<b>G-20</b>	<b>19.3</b>	<b>2.16%</b>	<b>13.8</b>	<b>2.35%</b>
España	4.2	0.47%	1.7	0.30%
Italia	0.1	0.01%	0.5	0.08%
Corea	1.6	0.18%	0.8	0.14%
Alemania	0.8	0.09%	0.4	0.07%
India	2.0	0.22%	1.0	0.18%
Japon	0.0	0.01%	0.1	0.02%
Austria	4.5	0.50%	3.1	0.53%
Brasil	3.5	0.39%	3.5	0.59%
Holanda	2.7	0.30%	2.7	0.45%
<b>Serv. Deuda Externa<sup>1</sup></b>	<b>892.1</b>	<b>100.00%</b>	<b>585.2</b>	<b>100.00%</b>

1/Proyectado a pagar

# Ejecución Plan de Financiamiento Deuda Externa 2020

## Contrataciones y Desembolsos

### Contrataciones al 14 de diciembre de 2020

Cifras en Millones de Dólares de USA

Préstamos para Programas/Proyectos de Inversión Pública Suscritos 2020

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Concesionalidad	Ejecutor	Sector Economico
<b>Multilaterales</b>						
6448-HN	Integrando la Innovación para la Competitividad Rural en Honduras COMRURAL II	75.00	BM	27.27%	INVEST-H	Agroindustria
6626-HN	Proyecto de Respuesta a Emergencias Honduras COVID-19	20.00			Salud	
6560-HN	Proyecto Mejoramiento de la Calidad en la Educación Prebásica en Honduras	30.00			SEDOC	Educación
4936/BL-HO 4940/BL-HO	Proyecto Integral de Desarrollo Rural y Productividad	55.00	BID	63.08%	INVEST-H	Agroindustria
5008/BL-HO	Programa de Apoyo al Sistema Integral de Protección Social	59.20			SEDIS/SESAL	Social
4926/GN-HO	Programa de Restauración de Bosques Resilientes al Clima y Silvicultura para la Sostenibilidad de los Servicios Ecosistémicos Relacionados con el Agua	10.74			AEPAS-H	Ambiente/ Cambio Climático
2235 Tramo B	Proyecto de Modernización del Documento de Identificación en Honduras (Identificate)	39.46	BCIE	18.63%	RNP	Social
<b>TOTAL SUSCRITO 2020</b>		<b>289.40</b>				

Préstamos para Programas de Apoyo Programático y Financiero Suscritos 2020

Número	Programa	Monto	Organismo	Concesionalidad	Ejecutor	Sector Economico
<b>Multilaterales</b>						
6593-HN	Crédito para Políticas de Desarrollo sobre Gestión del Riesgo de Desastres con Opción de Desembolso Diferido ante Catástrofes (CAT-DDO)	119.00	BM	27.27%	SEFIN	Contingente: Gestión de Riesgos Naturales o Epidemias
5017/BL-HO	Programa de Reformas del Sector Transporte y Logística de Carga de Honduras II	111.65	BID	59.94%		Modernización del Estado
5069/BL-HO	Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal	76.20		55.50%		
2248-A	Programa para la Reactivación Económica a través de la MIPYME en la Crisis y Post Crisis COVID-19 en Honduras	100.00	BCIE	Recursos PRPEES 34.76%	BANHPROVI	Financiero
2249	Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y de Reactivación Económica	50.00		Recursos BICE 15.68%	SEFIN	Modernización del Estado
2251	Programa de Apoyo a la Implementación de la Ley General de la Industria Eléctrica (LGIE) en Honduras.	250.00		24.09%		
5082/BL-HO	Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo	19.96	BID	18.77%	BANHPROVI	Financiero
<b>TOTAL SUSCRITO 2020</b>		<b>726.81</b>				

### Desembolsos al 9 de diciembre de 2020

Cifras en Millones de Dólares de USA

Acreedor	Monto
OPEC/OFID	0.5
BCIE	73.6
BID	90.3
Cassa Deposit(Artigi	1.4
Export Bank Korea	2.1
FIDA	2.4
IDA	17.1
ING BANK N.V	7.6
JICA	0.7
KFW	0.7
<b>Programas y Proyectos</b>	<b>196.5</b>
BCIE	374.9
Bonos Soberanos	600.0
BID	247.9
IDA	119.0
<b>Apoyos Presupuestarios</b>	<b>1,341.7</b>
<b>Total General</b>	<b>1,538.2</b>

# Ejecución Plan de Financiamiento Deuda Interna 2020

## Colocaciones de Valores Gubernamentales según Plazo

Cifras en millones de Lempiras

Código ISIN Plazo <sup>/1</sup>	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Porcentaje sobre lo Colocado <sup>/2</sup>
3 años	12-02-2024	6.90%	6.90%	L 2,579.8	9%
5 años	12-05-2026	8.00%	7.99%	L 2,102.1	7%
5 años <sup>/2</sup>	12-05-2026	8.00%	8.00%	L 6,906.6	24%
7 años	12-08-2027	8.60%	8.60%	L 5,403.9	18%
10 años	12-11-2030	9.35%	9.35%	L 7,123.3	24%
15 años	12-05-2035	10.00%	10.00%	L 4,578.3	16%
10 años	12-11-2030	IPC + 4.55%	8.43%	L 349.6	1%
<b>TOTAL</b>				<b>L 29,043.5</b>	<b>100%</b>

58%

Nota 1: Montos acumulados según plazo promedio ofrecido en subasta durante 2020.

Nota 2: Colocaciones realizadas según el Convenio de Recapitalización del BCH

Actualizado al 15-12-2020

# Metas y Avances 2020

## 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 (11 a 16 códigos ISIN) / instrumentos estandarizados

Buscar ampliar base de inversionistas

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

## Avances al 3T2020

vida prom. de deuda pública = 8.7 años  
vida prom. de deuda Interna = 5.4 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.

La disminución de tasas de la economía y una mayor demanda, permitieron un mayor ajuste a la pendiente de la curva de rendimientos.

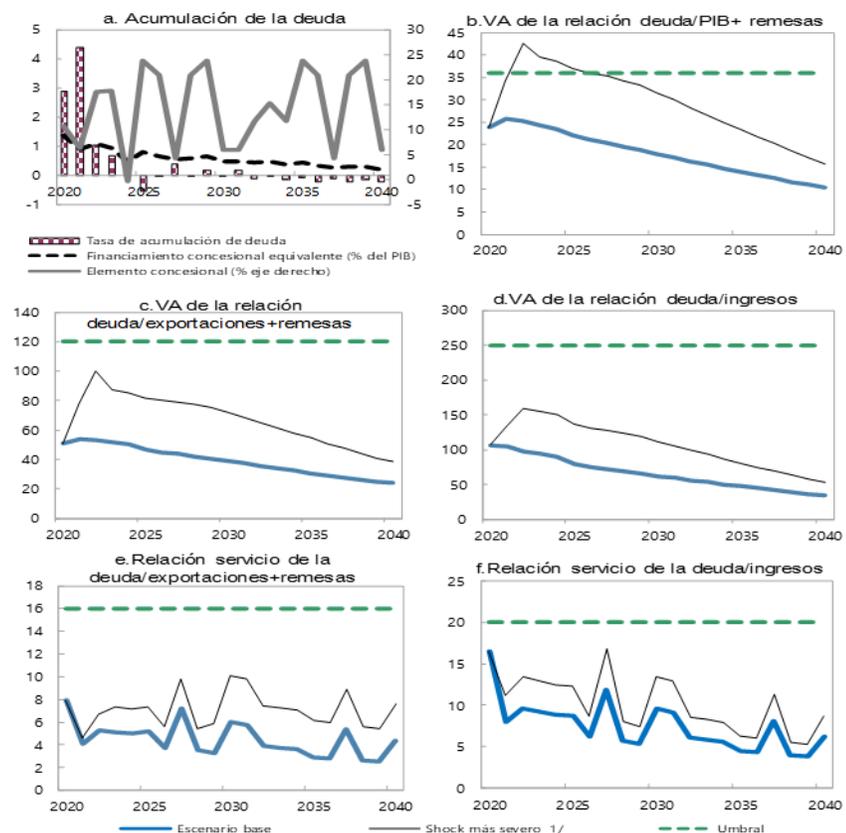
Se han ofrecido 12 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable.

Asimismo, existen avances significativos el programa de GDN, sin embargo, es probable que el mismo no pueda implementarse en 2020.

# Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (ASD) 2020-2040

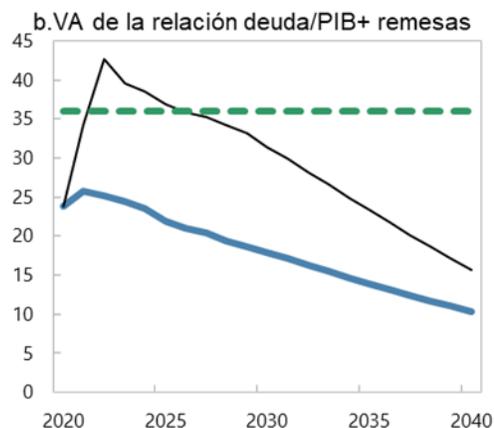
## Indicadores: Deuda Externa

Gráfico 2. Honduras: Indicadores de la Deuda Externa Pública SPNF y con Garantía Pública Bajo Escenarios Alternativos, 2020-2040 1/



Fuente: SEFIN y BCH.

1/ El estrés test más extremo que arrojo es una combinación en el crecimiento económico y una depreciación del 30%, reflejado en el periodo 2022-2024 y 2030, esto es a causa del retorno a la cláusula de excepción y el vencimiento de Bonos Soberanos, lo cual contrae la economía y hay presiones de mayores necesidades de financiamiento por parte del Gobierno para hacer frente a los compromisos financieros.



Considerando los escenarios de nuevos Apoyo presupuestarios y colocación de un Bono Soberano para 2021, con los escenarios antes mencionados el Riesgo de la Deuda externa es moderado. Observándose el riesgo en 2022, 2027 y 2030, cuando se toque pagar el Bono Soberano 2022-2024, 2027 y 2030.

Se concluye que el riesgo de experimentar problemas de insostenibilidad de la deuda pública externa es **Moderado**.

	Escenario Base	Stress Tests
Riesgo Bajo	0	0
Riesgo Moderado	0	1+
Riesgo Alto	1+	1+
En riesgo de deuda	El país se encuentra experimentando dificultades en el servicio de la deuda	