

PLAN DE FINANCIAMIENTO 2021 EJECUCIÓN Y EVALUACIÓN

Tegucigalpa, M.D.C., julio 2021

Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF)

En 2016 el Gobierno de Honduras aprobó 3 reglas fiscales:

- 1) Nivel de Déficit del Sector Público no Financiero (llegar al 1%)
- 2) Tasa de crecimiento anual del gasto corriente de la AC (no debe ser superior a su crecimiento histórico) y
- 3) Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días será menor al 0.5% del PIB.

De 2016 al 2019 se cumplieron las metas establecidas, lo que llevó a la consolidación de la deuda y las variables macroeconómicas. La crisis económica y sanitaria ocasionada por la pandemia llevó a la activación de las cláusulas de excepción por 2 años.

Acuerdos con el Fondo Monetario Internacional

Acuerdo Stand-by 2014: concluyó exitosamente en 2016, el FMI destacó:

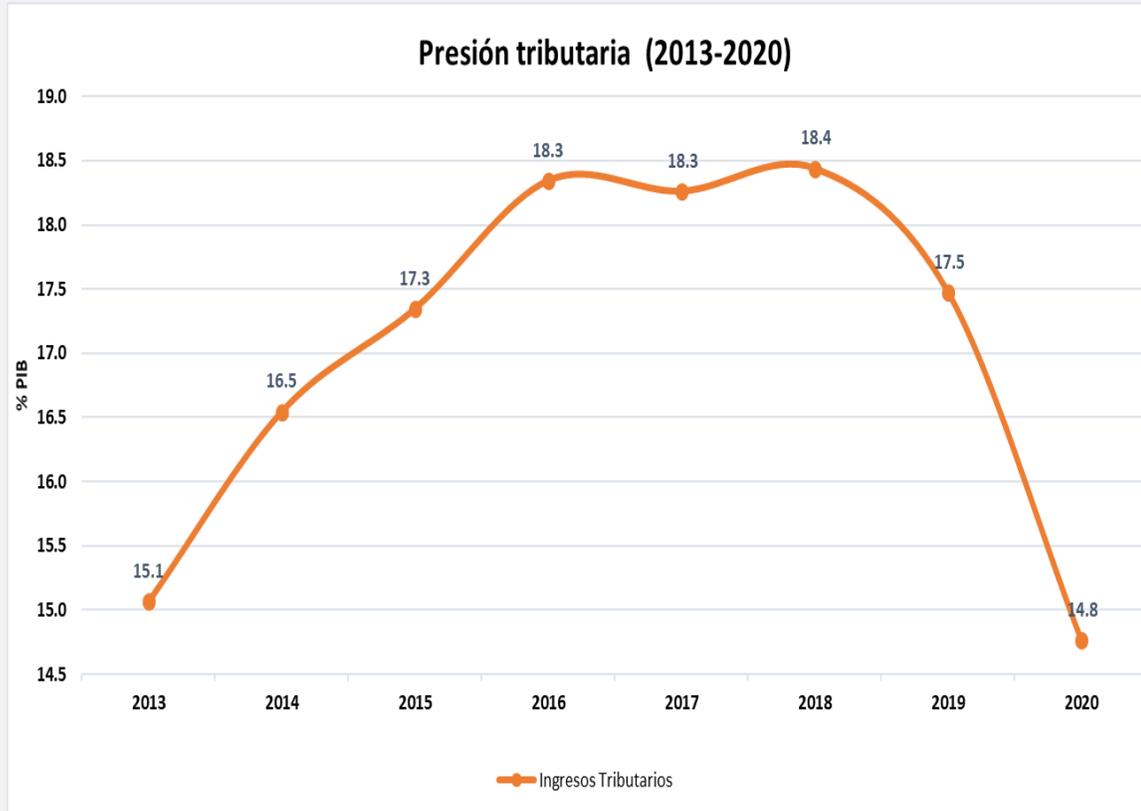
- “Las autoridades mantuvieron un **firme compromiso con el plan de reforma** durante el programa, que **logró estabilizar la economía, restablecer la confianza, facilitar la aceleración del crecimiento y la reducción de la pobreza**. El programa continúa su curso y las reformas avanzan de acuerdo a lo previsto.
- Las perspectivas macroeconómicas son alentadoras y requieren un empeño constante por mejorar los indicadores sociales. **El déficit fiscal se encuentra a niveles históricamente bajos, las reservas internacionales están en máximos históricos y la inflación sigue siendo baja...**
- Las autoridades... han puesto en marcha el proceso de adopción de un régimen de metas de inflación. En ese sentido, han creado un mercado interbancario y han reducido los requisitos de entrega de divisas.

Acuerdo Stand-by – 15 de julio de 2019: El equipo del FMI llega a un acuerdo a nivel de personal técnico completar la **cuarta revisión** del programa de reformas respaldado por el FMI. El acuerdo está pendiente de aprobación del Directorio Ejecutivo.

- El equipo del FMI felicita a las autoridades de Honduras porque, a pesar del entorno desafiante, **continúan avanzando en las reformas institucionales para fomentar un crecimiento mayor y más inclusivo**. Las autoridades **están protegiendo y fortaleciendo el gasto social**, mientras se continúa avanzando en la **mejora de la gobernanza fiscal, la movilización de ingresos, los marcos de política monetaria y de regulación y supervisión financiera y la reforma del sector eléctrico**

Impacto financiero de las emergencias del 2020

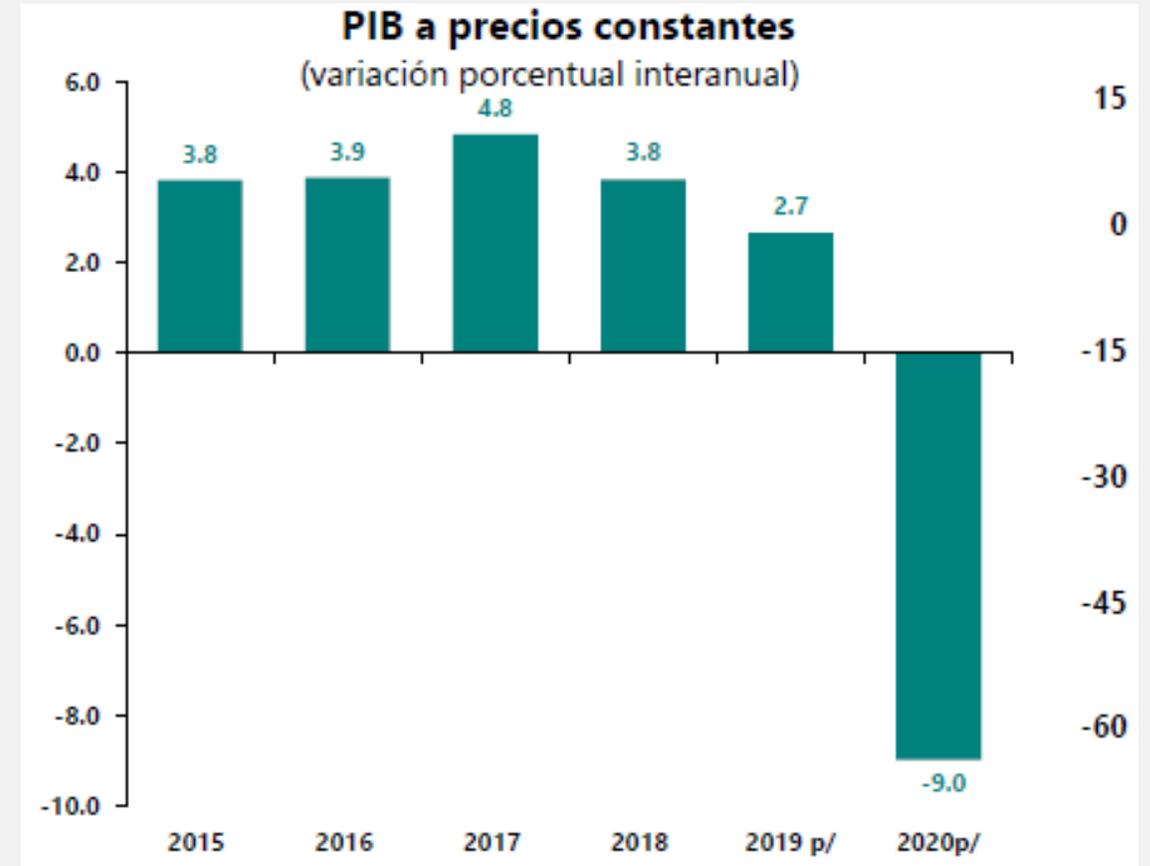
Caída del 27.5% de los Ingresos de la Admón. Pública



La caída en la recaudación de impuestos se debió al cese de la actividad económica, así como las medidas de apoyo del Gobierno para diferir el pago.

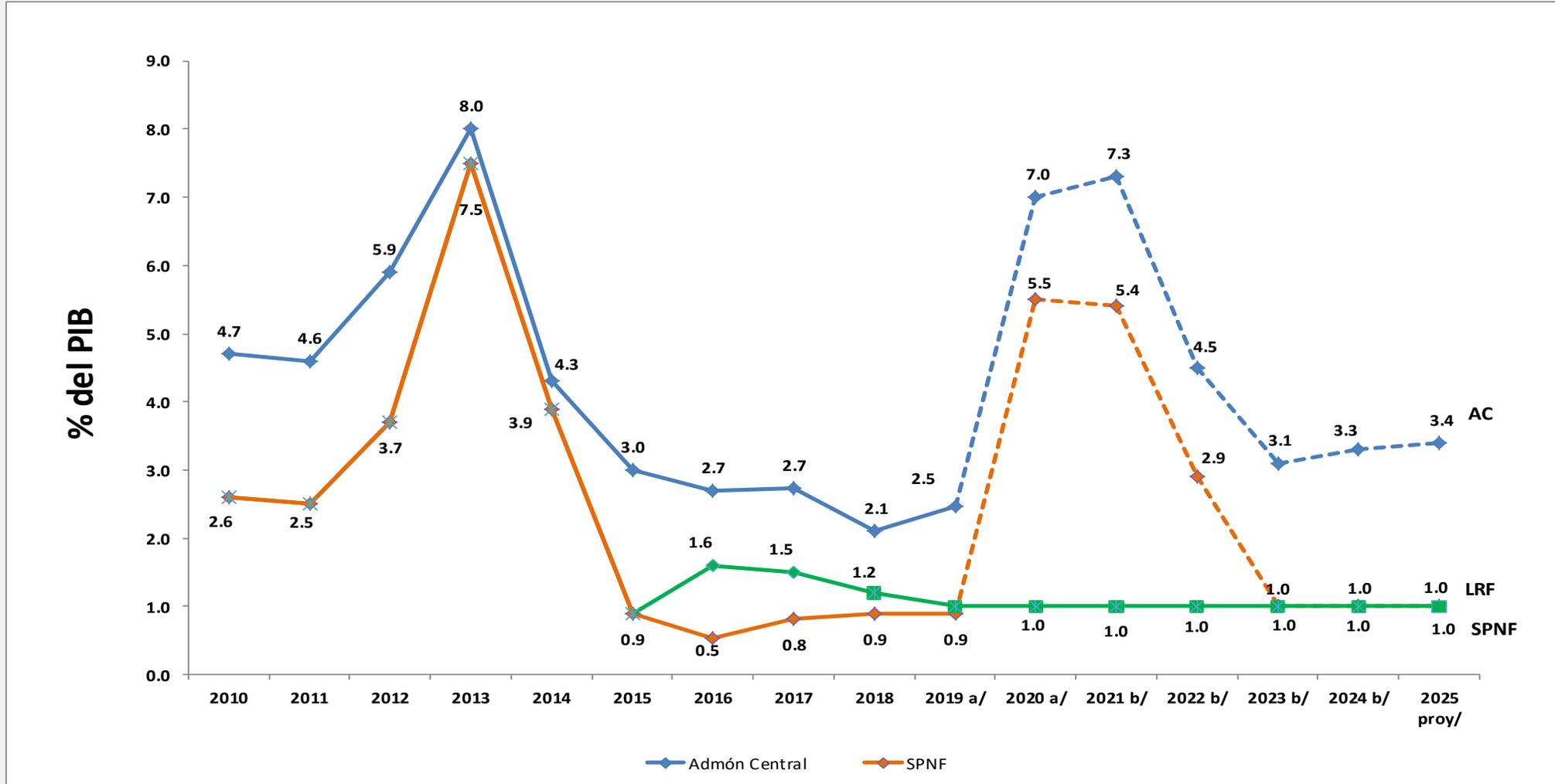
Caída del 9.0% del PIB interanual

Los efectos de la pandemia y las tormentas tropicales impactaron en la economía con una caída de -9.0% del PIB en términos reales



Un mayor gasto para atender la pandemia llevó a mayores déficits

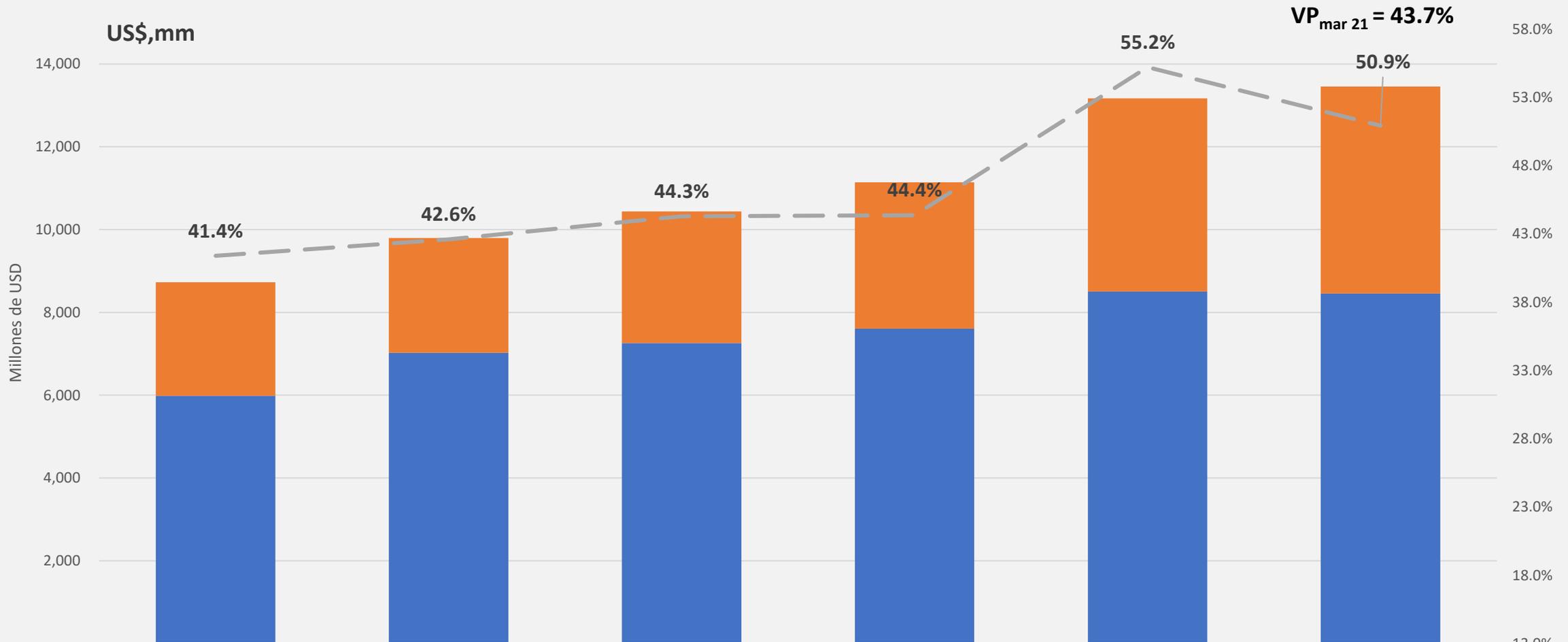
La crisis económica y sanitaria llevó a la activación de las cláusulas de excepción por 2 años, y se espera su retorno para el año 2023, después de 2 años de reconstrucción y reactivación económica (2021-2023)



a/ preliminar
b/ proyección

Deuda Pública de Sector Público No Financiero (% PIB)

La situación financiera se tradujo en un incremento de 10.8% (aprox.) en el nivel de deuda sobre el PIB, similar a las estimaciones que el Banco Mundial realizó sobre el nivel de deuda en el que están incurriendo los países de hasta 10 puntos porcentuales del PIB.



	2016	2017	2018	2019	2020	1T2021p
Deuda Interna	2,743	2,775	3,178	3,533	4,665.3	5,000
Deuda Externa	5,983	7,023	7,260	7,609	8,504.0	8,454
Deuda/PIB	41.4%	42.6%	44.3%	44.4%	55.2%	50.9%

% PIB

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

Al 31-05-2021

Operación	Monto	Organismo	Status	Suscrito	2020	Desembolsado 2021	Total
DECRETOS LEGISLATIVOS 33-2020 y 92-2020 (años 2020-2021)	2,500.0						
I. REORIENTACIÓN DE RECURSOS (BID, BM, BCIE)	67.6			67.7	48.7	19.0	67.7
Reorientación de Proyectos en Ejecución BM	2.7	BM		2.8	0.5	2.2	2.7
Reorientación de Proyectos en Ejecución BID	50.0	BID	Suscrito/ Desembolsado	50.0	33.2	16.8	50.0
Reorientación de Proyectos en Ejecución BCIE	14.9	BCIE		14.9	14.9	-	14.9
II. APOYOS PRESUPUESTARIOS-PROYECTOS COVID-19	337.0			317.0	269.0	7.3	276.3
Crédito para Políticas de Desarrollo sobre Gestión del Riesgo de Desastres con Opción de Desembolso Diferido ante Catástrofes (CAT-DDO)	119.0		Suscrito/ Desembolsado	119.0	119.0	-	119.0
Proyecto de Respuesta a Emergencias Honduras COVID-19	20.0	BM	Suscrito/ Desembolsado	20.0	7.0	7.3	14.3
Financiamiento Adicional al Proyecto de Respuesta a Emergencias Honduras COVID-19	20.0		En Proceso	-	-	-	-
Programa de Apoyo para la Implementación del Plan Nacional de Introducción de la Vacuna Contra la COVID-19 en Honduras	35.0	BCIE	Suscrito	35.0	-	-	-
Apoyo Presupuestario a través de BCH	143.0	FMI	Suscrito/ Desembolsado	143.0	143.0	-	143.0
III. PROGRAMAS Y PROYECTOS SECTOR AGROALIMENTARIO- AGUA Y SANEAMIENTO	600.0			320.0	92.6	-	92.6
Integrando la Inovacion para la Competitividad Rural en Honduras COMRURAL II	75.0		Suscrito/ Desembolsado	75.0	2.5	-	2.5
Proyecto de Seguridad Hídrica en el Corredor Seco de Honduras	70.0	BM	Suscrito	70.0	-	-	-
Proyecto para el Fortalecimiento del Servicio Urbano de Agua Potable en Honduras	45.0		En Proceso	-	-	-	-
Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y del Empleo	20.0	BID	Suscrito/ Desembolsado	20.0	15.0	-	15.0
Proyecto Integral de Desarrollo Rural y Productividad	55.0		Suscrito/ Desembolsado	55.0	0.2	-	0.2
Proyecto Integral de Desarrollo Rural y Productividad	35.0	España	En Proceso	-	-	-	-
Programa para la Reactivación Económica a través de la MIPYME en la Crisis y Post Crisis COVID-19 en Honduras ^{1/}	300.0	BCIE	En Proceso/ Desembolsado	100.0	74.9	-	74.9
IV. APOYOS PRESUPUESTARIOS	1,184.0			1,184.0	1,090.0	89.8	1,179.8
Programa de Reformas del Sector Transporte y Logística de Carga de Honduras II	111.7	BID	Suscrito/ Desembolsado	111.7	111.7	-	111.7
Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y de Reactivación Económica	50.0		Suscrito/ Desembolsado	50.0	50.0	-	50.0
Programa de Apoyo a la Implementación de la Ley General de la Industria Eléctrica (LGIE) en Honduras	250.0	BCIE	Suscrito/ Desembolsado	250.0	250.0	-	250.0
Apoyo Presupuestario a través de BCH- II Etapa	232.9	FMI	Suscrito/ Desembolsado	232.9	232.9	-	232.9
Endeudamiento Adicional con Bonos Internos	373.5	Bonos GDH	Suscrito/ Desembolsado	373.5	369.3	-	369.3
Convenio de Préstamo por Moratoria Deuda Interna BCH-SEFIN	76.1	BCH	Suscrito/ Desembolsado ^{2/}	76.1	76.1	-	76.1
Apoyo Presupuestario a través de BCH- III Etapa	89.8	FMI	Suscrito/ Desembolsado	89.8	-	89.8	89.8
Total Operaciones Suscritas y en Gestión	2,188.6			1,888.6	1,500.3	116.1	1,616.4

Cifras preliminares actualizadas al 31 de mayo de 2021 | Incluye actualización de nombre de operaciones.

1/ Catalogado como Apoyo Presupuestario dado que metodológicamente no cumple con las características de un Proyecto de Inversión Pública

2/ Monto total aplicado en Lempiras ascendió a L2,011.4 millones.



Marcando el presupuesto de gastos de emergencia

11 Seguridad Sanitaria

- 111 - Contratación de personal médico y asistencial
- 112 - Adquisición de medicamentos
- 113 - Adquisición de insumos médicos
- 114 - Adquisición de equipo médico
- 115 - Habilitación de espacios para la atención de infectados

12 Asistencia social

- 121 - Asistencia social temporal para los empleados
- 122 - Apoyo económico para el abastecimiento de alimentos

13 Reactivación económica

Apoyo a las MIPYMES

14 Control y Supervisión externa

- 141 - Asignaciones para Control y Veeduría Social



CÓDIGO VERDE MAS

Imprimir Exportar

Tabla de búsqueda

Mostrar 10 registros

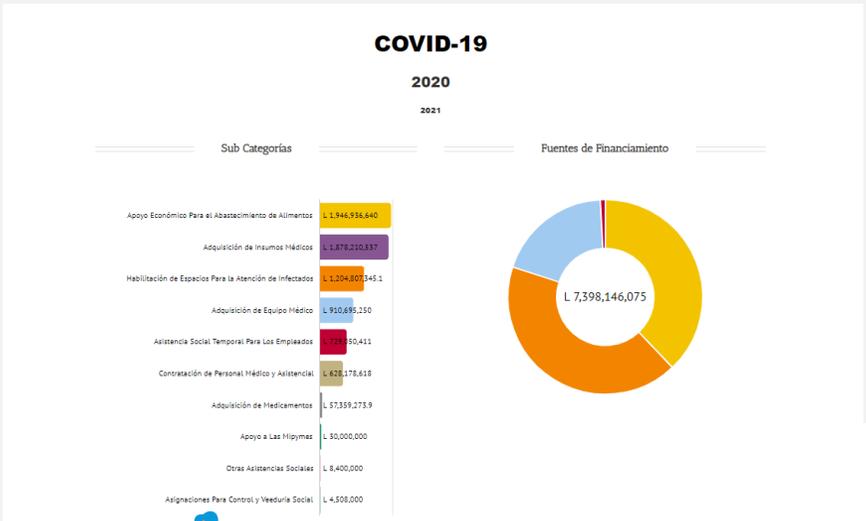
Año	Categoría	Subcategoría	programa	proyecto	Act
2020	Seguridad Sanitaria	Contratación de Personal Médico y Asistencial	Generacion de Oportunidades de Empleo "con Chamba Vivis Mejor"	Sin Proyecto	Có
2020	Seguridad Sanitaria	Contratación de Personal Médico y Asistencial	Generacion de Oportunidades de Empleo "con Chamba Vivis Mejor"	Sin Proyecto	Có
2020	Seguridad Sanitaria	Contratación de Personal Médico y Asistencial	Generacion de Oportunidades de Empleo "con Chamba Vivis Mejor"	Sin Proyecto	Có

Excel CSV Copiar

Sitio de las emergencias
COVID-19
ETA/IOTA

<https://covid19.sefin.gob.hn/>

Datos abiertos generados directamente del SIAFI



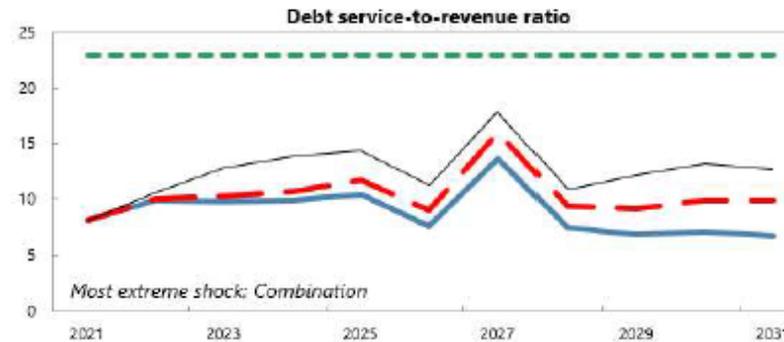
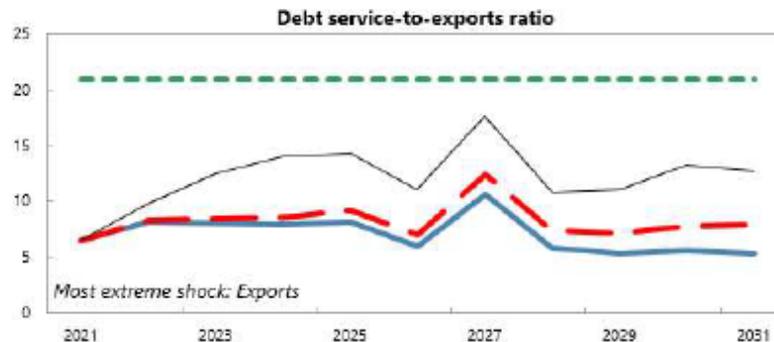
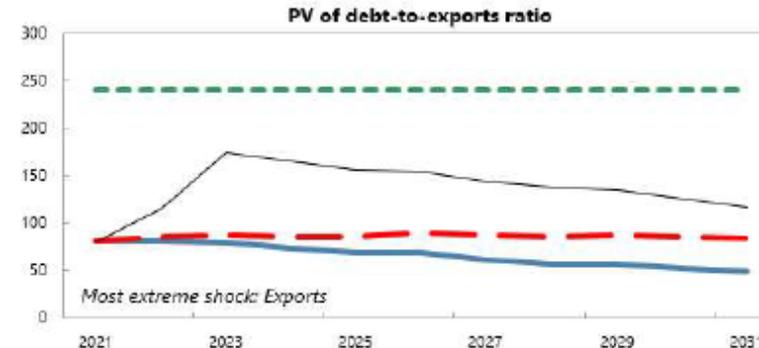
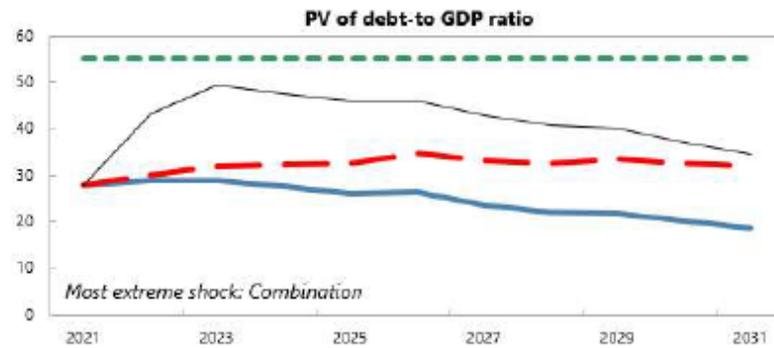
INDICADORES Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

Análisis de Sostenibilidad de la Deuda

Thresholds for Debt Burden Indicators

Debt carrying capacity (CI classification)	PV of PPG external debt in percent of		PPG external debt service in percent of	
	GDP	Exports	Exports	Revenue
Weak	30	140	10	14
Medium	40	180	15	18
Strong	55	240	21	23

Honduras: Indicators of Public and Publicly Guaranteed External Debt under Alternatives Scenarios, 2021-2031



— Baseline

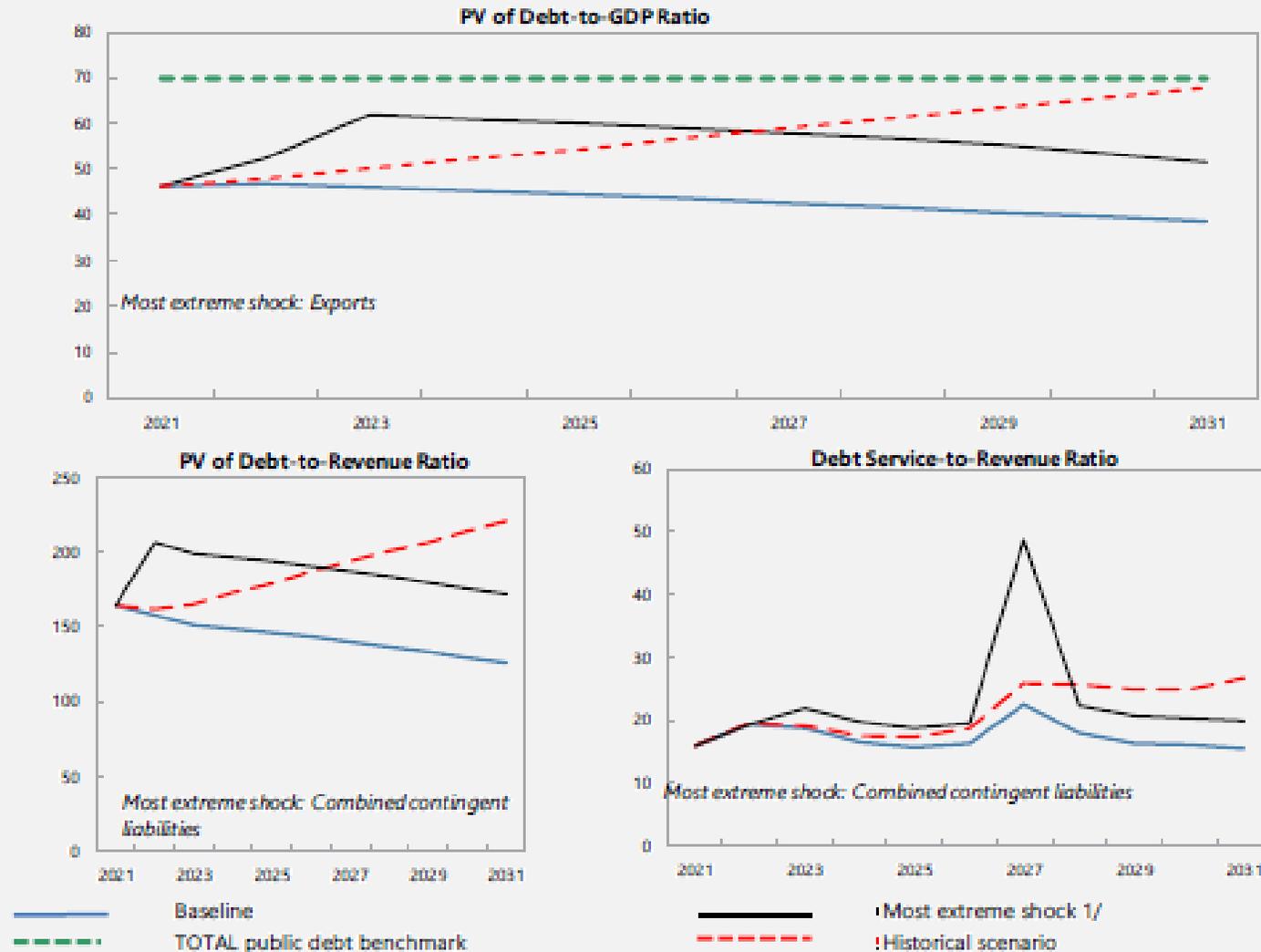
- - - Historical scenario

— Most extreme shock 1/

- - - Threshold

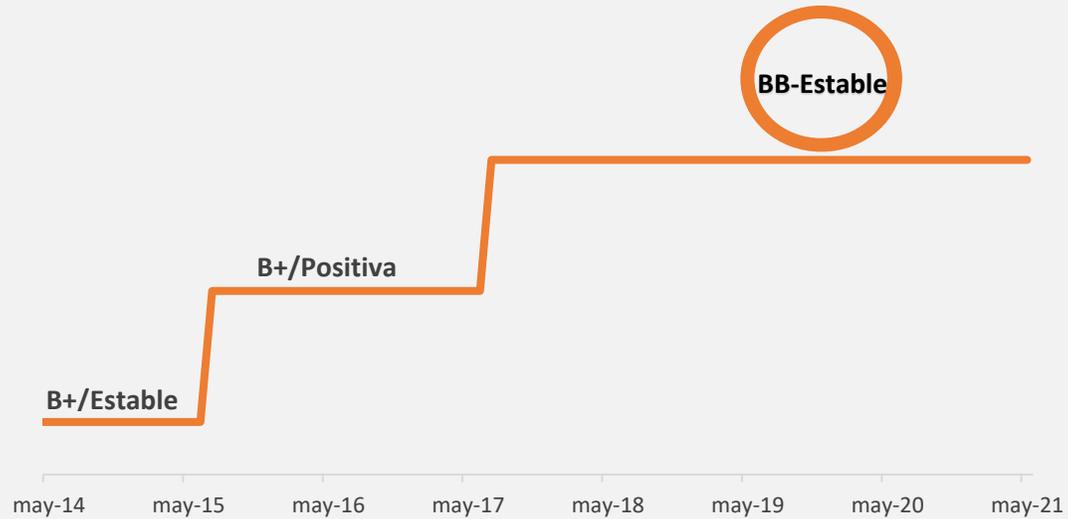
Análisis de Sostenibilidad de la Deuda

Honduras: Indicators of Public Debt Under Alternative Scenarios, 2021-2031



Calificaciones de Riesgo País

STANDARD
& POOR'S



La calificadora opinó en 2021 que **en el corto plazo existirá una combinación de recuperación y políticas económicas prudentes para revertir gradualmente el deterioro.**

Asimismo, **el avance del gobierno hacia el ajuste fiscal en los próximos dos años, manteniendo su amplio acceso a las fuentes de financiación, junto con la recuperación económica, evitará un mayor deterioro de las finanzas públicas y de la liquidez externa.**

MOODY'S
INVESTORS SERVICE



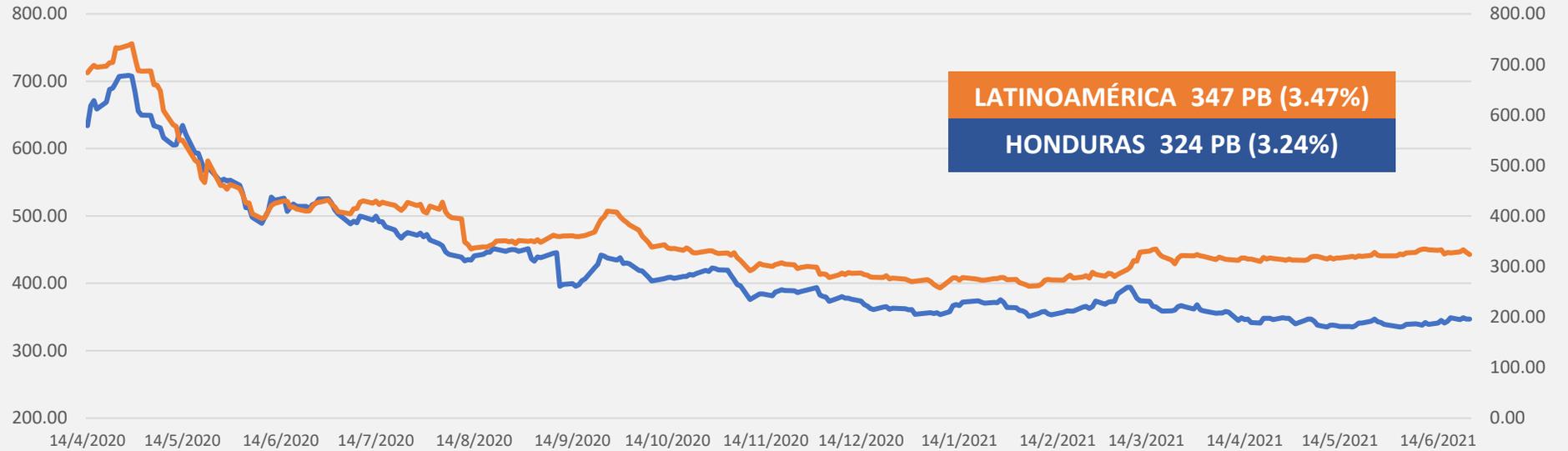
La evaluación de 2020, señaló que los logros económicos son resultado de **mejoras institucionales implementadas desde 2013 para aumentar la disciplina en el proceso de elaboración del presupuesto al tiempo que se fortalecen los controles sobre el gasto y mejora la administración fiscal.**

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.**

Indicadores de Bonos Soberanos

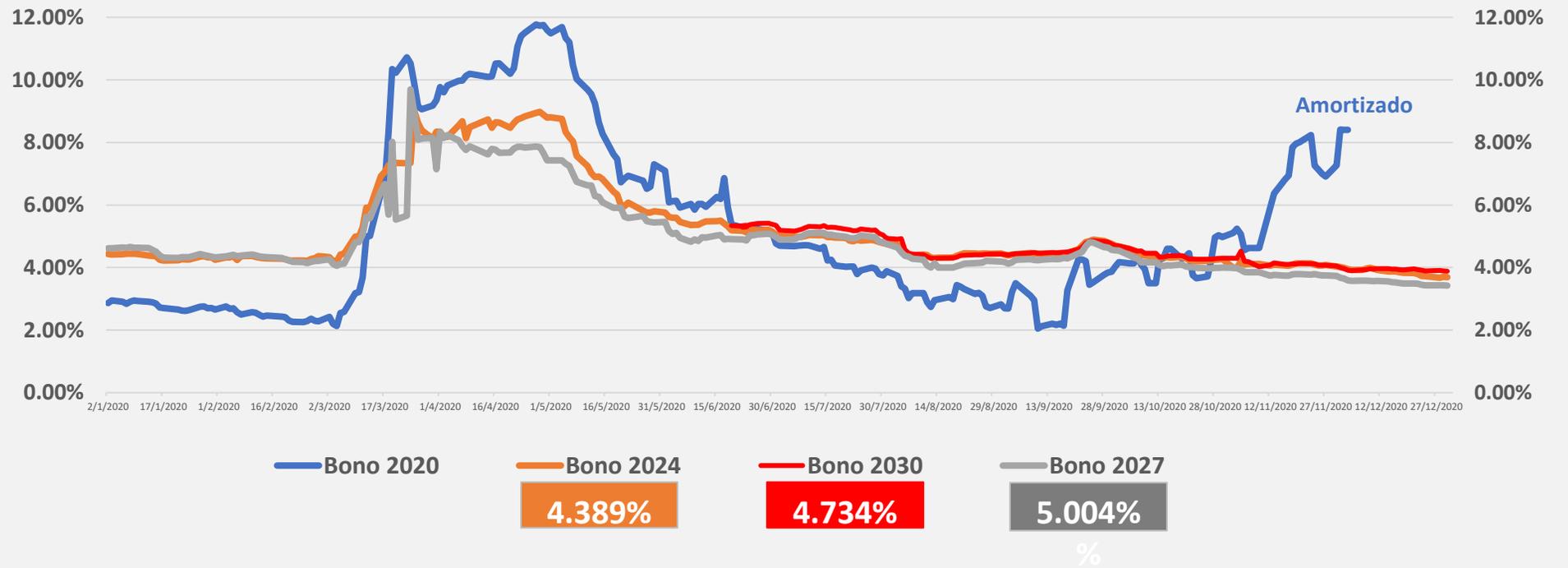
Comportamiento del
Indicador de Bonos
de Mercados
Emergentes (EMBI)

Al 24-06-2021



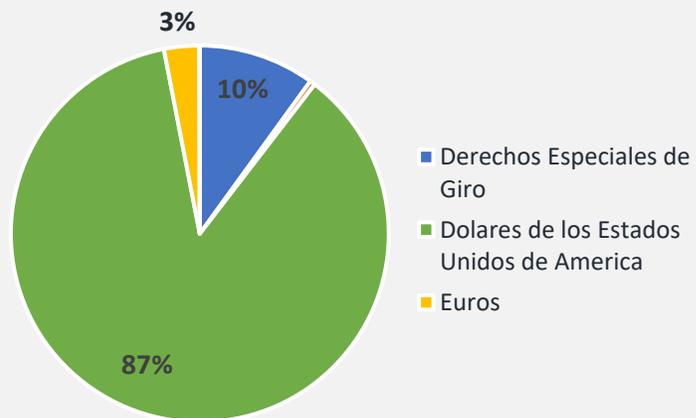
Bonos Soberanos

Al 23-06-2021

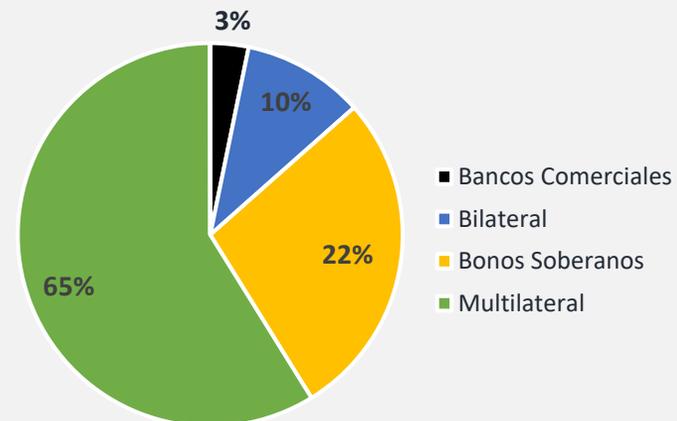


Deuda Externa AC al I Trimestre de 2021

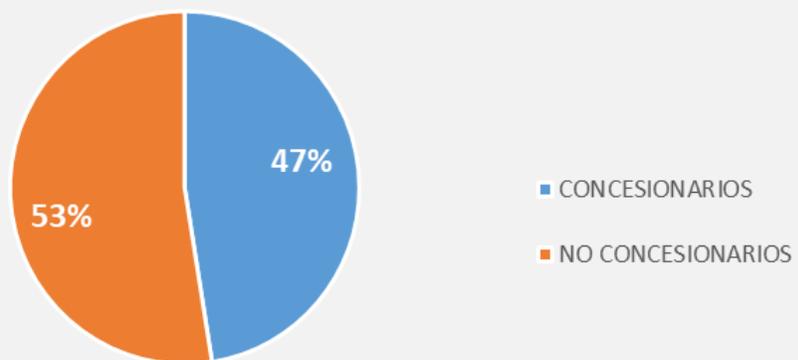
Por Moneda



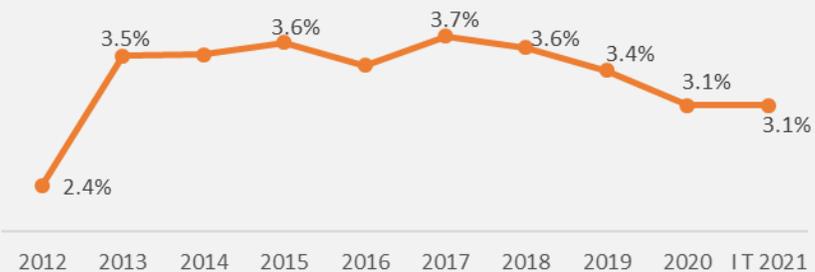
Por Tipo de Acreedor



Por Tipo de Recursos



Tasa Promedio Ponderada



Ejecución Plan de Financiamiento Deuda Externa 2021

Techo Contrataciones*

USD 750.8 mm

Techo Desembolsos*

USD 553.2 mm

Préstamos para Programas/Proyectos de Inversión Pública Suscritos 2021 Monto (millones de USD)

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Condiciones	Concesionalidad	Ejecutor	Fecha de Suscripción	Sector Económico
Multilaterales								
6680-HN	Proyecto de Seguridad Hídrica en el Corredor Seco de Honduras	70.00	BM	Interés: 1.35% + 1.48% Plazo: 30 años Gracia: 5 años	25.01%	INVEST-H	8/3/2021	Agua y Saneamiento
6822-HN	Proyecto de Recuperación de Emergencia a causa de los Ciclones Tropicales Eta e Iota en Honduras	150.00				SEDECOAS		Emergencia
6696-HN	Proyecto de Fortalecimiento del Abastecimiento de Agua Urbana	45.00				INVEST-H	3/6/2021	Agua y Saneamiento
4942/BL-HO	Proyecto de transformación Digital para una Mayor Competitividad.	44.70	BID	CO Regular - 35% • Interés: 1.29% • Plazo: 25 años • Gracia: 5.5 años CO Concesional - 65% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años	66.02%	AEPAS-H	17/3/2021	Modernización del Estado
2271	Programa Apoyo para la Implementación del Plan Nacional de Introducción de la Vacuna Contra la COVID-19 en Honduras	35.00	BCIE	• Interés: libor 6 meses + 1.75% • Plazo: 20 años • Gracia: 5 años	26.96%	SESAL	13/5/2021	Salud
2000002595	Proyecto de Inclusión Económica y Social de Pequeños Productores Rurales en la Región Noreste de Honduras (PROINORTE)	16.33	FIDA	Interés: 1.25 Plazo: 25 años Gracia: 5 años	29.68%	SAG	4/6/2021	Agricultura
TOTAL		361.03						
TOTAL SUSCRITO 2021		361.03						

Cuadro de Desembolsos Externos

En Millones de US\$

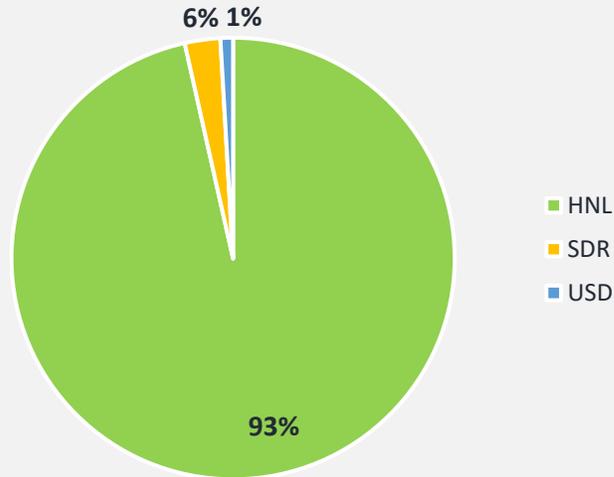
Al 30 de Junio de 2021

Multilaterales	95.4
BCIE	36.7
BID	40.8
IDA	15.8
FIDA	1.3
OPED/OFID	0.7
Bilaterales	0.2
JICA (Japón)	0.2
Comercial	1.2
BEI	1.2
Total US\$, mm	96.9

Actualizado al 04-06-2021

Deuda Interna AC al I Trimestre de 2021

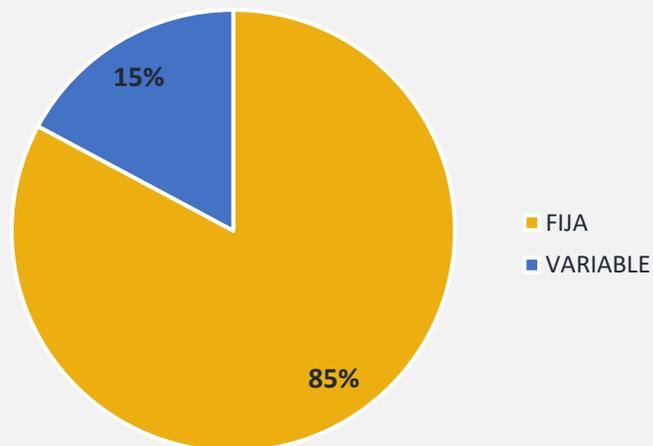
Por Moneda



Vida Promedio superior a 4 años



Por Tipo de Tasa de Interés



Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada



Ejecución Plan de Financiamiento Deuda Interna 2021

Cifras en millones de Lempiras

Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Rango Deseado según el Plan de Financiamiento del 2021 ¹	Porcentaje sobre la meta por plazo ²
HNSEFI00351-6	3 años	12-02-2024	6.00%	4.09%	L 1,550.0	5% - 15%	7%
HNSEFI00368-0 ³	5 años	12-05-2027	7.00%	5.69%	L 3,250.0	15% - 25%	14%
HNSEFI00369-8	7 años	12-08-2028	7.70%	5.04%	L 5,091.7	15% - 25%	22%
HNSEFI00357-3	10 años	12-11-2030	8.50%	6.05%	L 6,074.0	25% - 35%	27%
HNSEFI00373-0	15 años	12-05-2036	9.00%	6.79%	L 5,075.6	15% - 25%	22%
HNSEFI00310-2	10 años	12-11-2030	IPC + 4.50%	5.63%	L 1,258.7	5% - 20%	6%
TOTAL					L 22,300.0	100%	97.7%

} 43%

} 55%

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

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L22,733.8 mm según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2021 más L100.0 mm aproximadamente de Bonos presupuestarios remanentes del 2020.

Nota 3: En fecha 9-6-2021, fue cambiado el ISIN HNSEFI00353-2 por el ISIN HNSEFI00368-0.

<https://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>

Actualizado al 09-07-2021

Metas y Avances 2021

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

Avances al 2T2021

vida prom. de deuda pública = 8.9 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 7 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable.



Modificación del Plan de Financiamiento

Incremento del techo de colocación de bonos a **L12,075.7 millones** conforme lo siguiente:

L10,146.7 millones

Mediante fungibilidad de **fuentes externa** a interna según lo autorizado en el Artículo 53 de las NEPv, organismo 266 – The Bank of New York Mellon, dentro del monto autorizado en el Artículo 1 del Decreto Legislativo No.182-2020.

L1,929.0 millones

Nuevo endeudamiento contra el monto autorizado en los Artículos 8 del Decreto Legislativo No.33-2020, 2 del Decreto Legislativo No.92-2020 y lo establecido en el Decreto Legislativo No.27-2021.

Preguntas y Comentarios