



# PLAN DE FINANCIAMIENTO 2023



# AGENDA

- 1. Palabras de Bienvenida**
- 2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2022 / Perspectiva Económica**
- 3. Situación del Endeudamiento Público**
- 4. Plan de Financiamiento 2023**
- 5. Política Innovadora Para Desarrollo De Mercado, 2023**
- 6. Preguntas y Comentarios**





# 1. Palabras de Bienvenida

## Buy Honduras Bonds as IMF Deal Helps Govt Credibility: Barclays

Monday, August 14, 2023 03:28 PM

By Maria Elena Vizcaino

(Bloomberg) -- Barclays is recommending clients buy Honduras bonds due in 2030 after the nation secured an agreement with the International Monetary fund, which gives the Central American country a “credible economic policy and reform anchor.”





# 2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2022 / Perspectiva Económica



## Acuerdo Alcanzado con el Fondo Monetario Internacional (FMI)

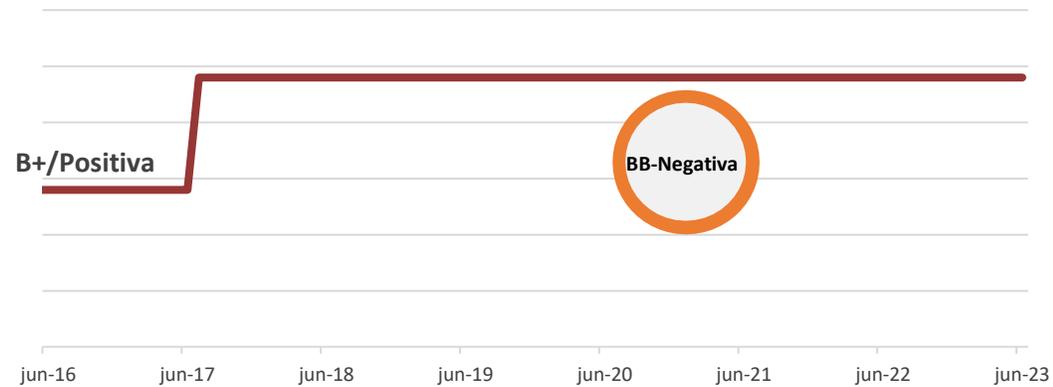


Se espera que en la tercer semana del mes de septiembre 2023, el Directorio del FMI apruebe el Acuerdo de 3 años, el cual fue aprobado a nivel técnico en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF) y el Servicio de Crédito Ampliado (SCA) del FMI que brinda acceso a un monto aproximado de USD830 millones destinados a acompañar a las políticas de reformas económicas de Honduras, e incluye el acceso a una facilidad de resiliencia y sostenibilidad (RSF), para el financiamiento contra la lucha del cambio climático, destacando lo siguiente:

- El Acuerdo del FMI contiene una serie de reformas que tienen como propósito crear espacio fiscal para atender las urgentes necesidades de gasto social e inversión y, al mismo tiempo, consolidar la estabilidad macroeconómica y mejorar la gestión financiera pública. Asimismo, reconoce los esfuerzos del Gobierno en las reformas implementadas para:
  - i) Eliminar los fideicomisos, que han obstaculizado la transparencia de la ejecución del gasto;
  - ii) Fortalecer la Administración Tributaria y Aduanera;
  - iii) Promover y reforzar la transparencia presupuestaria
  - iv) Reducir las pérdidas y fortalecer la posición financiera de la ENEE
  - v) Apoyo a pequeños productores agropecuarios y el refuerzo de sus programas de asistencia social focalizadas, entre ellos Red Solidaria para proteger a los más vulnerables.
- El programa también contiene medidas destinadas a fortalecer la buena gestión de gobierno, garantizar la sostenibilidad del sector energético y de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), mejorar la resiliencia ante el cambio climático y fomentar el crecimiento inclusivo.
- Establecer políticas claras para el endeudamiento público y el desarrollo del mercado interno.

# Calificaciones de Riesgo País

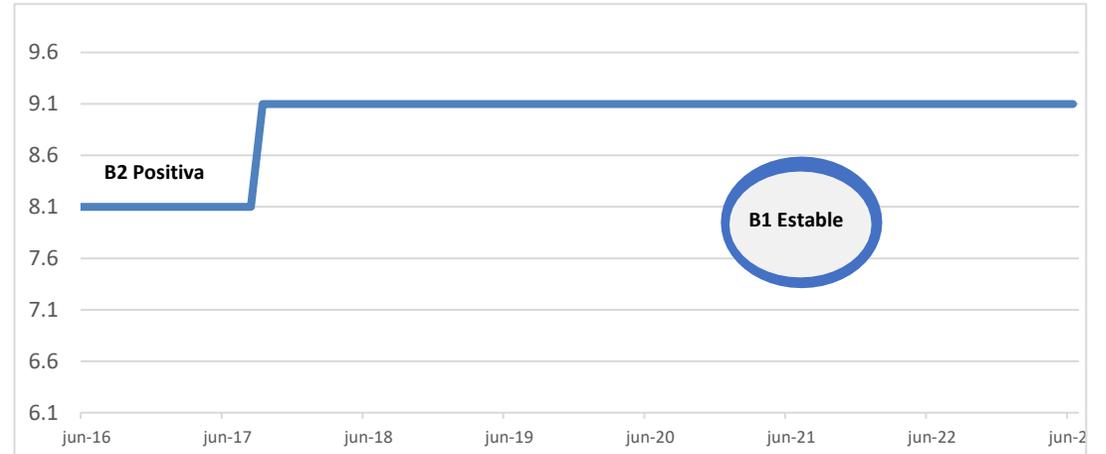
STANDARD  
& POOR'S



La agencia calificadora de riesgos Standard & Poor's, mantuvo en 2023 la Calificación Crediticia en BB- (por siete años consecutivos). Asimismo, resalto lo siguiente:

- Honduras tuvo una fuerte recuperación con un crecimiento del 12.5%, superando los niveles del PIB previos a la pandemia, respaldado por un sólido desempeño de las remesas y la demanda externa.
- El gobierno mantiene relaciones sólidas con instituciones multilaterales y mantiene un buen acceso a líneas de crédito
- El sector bancario se encuentra en el grupo 8 de 10 según la Evaluación de Riesgo País de la Industria Bancaria (BICRA).

MOODY'S  
INVESTORS SERVICE

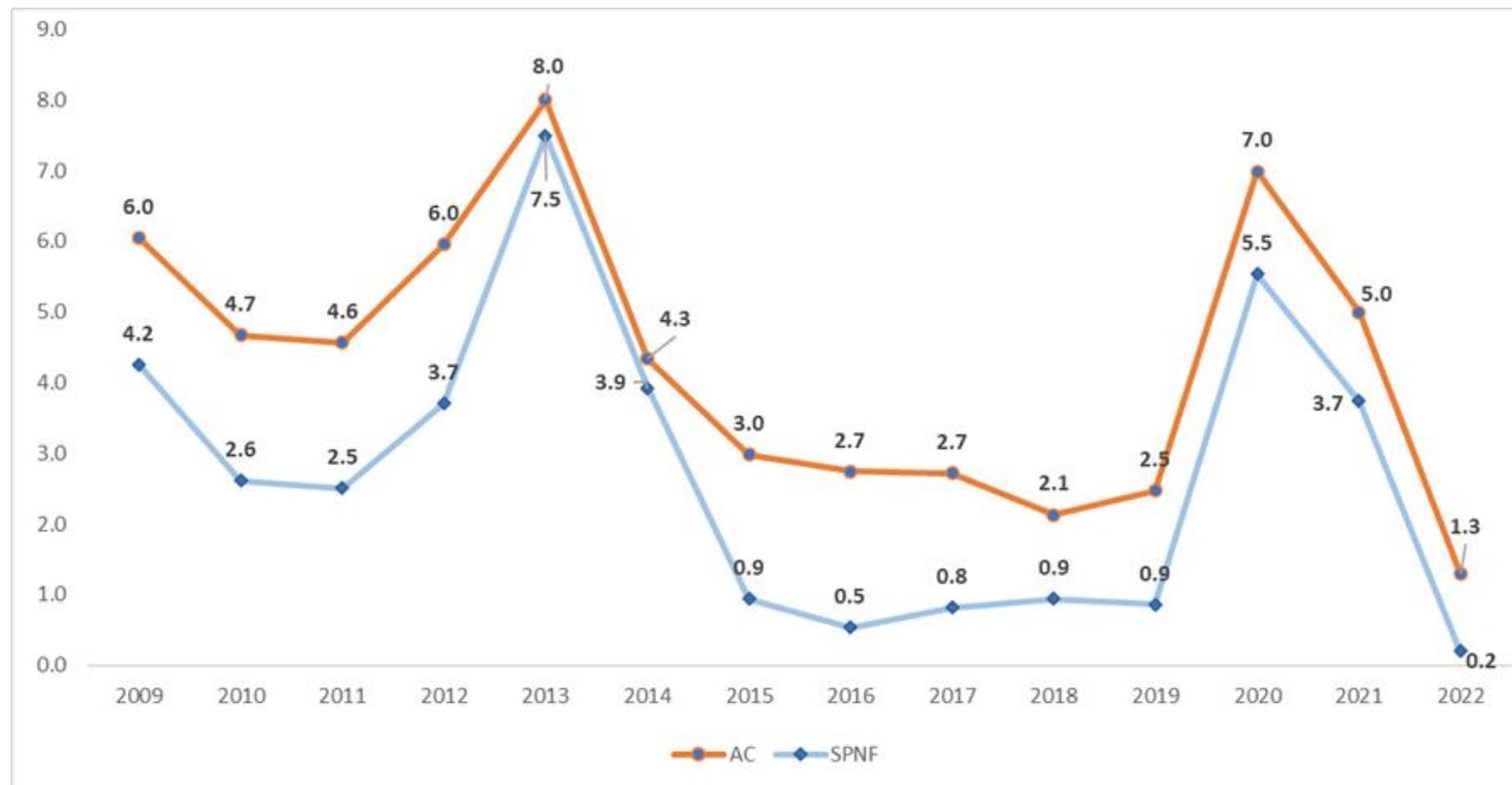


Moody's mantuvo la evaluación de B1 invariable desde 2022 (por seis años consecutivos) destacando:

- Métricas de deuda y déficit fiscal comparativamente bajas
- Marco de política fiscal respaldado por la Ley de Responsabilidad Fiscal (RLF)
- Remesas superiores al 20% del PIB, que respaldan el consumo interno

# Déficit de la Administración Central (AC) y del Sector Público No Financiero (SPNF)

Detalle	Meta 2022 <sup>e/</sup>	Cierre 2022 <sup>a/</sup>	Observaciones
<b>Regla 1</b> Deficit SPNF (% del PIB)	4.9%	0.2%	Se Cumplió
<b>Regla 2</b> Tasa de Crecimiento Anual del Gasto Corriente <sup>b/</sup> de la AC (%)	9.5%	7.7%	Se Cumplió
<b>Regla 3</b> Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días (% del PIB)	0.5%	0.02%	Se Cumplió



# Ejecución Deuda Externa 2022

## Techo de Contrataciones: \$350 millones

Programa	Organismo	Monto USD millones
Innovación para la Competitividad Rural - COMRURAL III	BANCO MUNDIAL	100.0
Renovación de la Central Hidroeléctrica Francisco Morazán para Facilitar la Integración de Energías Renovables	BID	18.0
Proyecto Integral de Desarrollo Rural y Productividad	ICO	36.0
<b>Total</b>		<b>154.0</b>

Fuente: DGCP

## Techo de Desembolsos : \$339.3 millones

Organismo	Monto USD millones
<b>MULTILATERAL</b>	<b>120.1</b>
BID	80.9
BCIE	18.8
IDA	16.4
FIDA	2.6
OPEC/OFID	1.5
<b>BILATERAL</b>	<b>5.3</b>
JICA	4.1
KFW	1.2
<b>Total</b>	<b>125.4</b>

Fuente: DGCP

## Apoyo Presupuestario: \$857.1 millones

Organismo	Monto USD millones
<b>MULTILATERAL</b>	<b>663.5</b>
BCIE	350.0
BID	313.5
<b>BILATERAL</b>	<b>89.2</b>
JICA	89.2
<b>Total</b>	<b>752.7</b>

# Ejecución Deuda Interna 2022

## Colocación de Valores Gubernamentales Según Emisión en 2022 Cifras en millones de Lempiras

Plazo	Tipo de Tasa	Cupón	Meta al 4T 2022	Valores Acumulados al 4T2022 en Millones de Lempiras	
				Monto	Porcentaje Colocado sobre la Meta
3 años	Fija	4.56%	5% - 10%	L -	0.0%
5 años	Fija	5.00%	30% - 40%	L -	0.0%
7 años	Fija	5.56%	15% - 25%	L 4,742.2	23.8%
10 años	Fija	6.44%	20% - 30%	L 1,129.3	5.7%
15 años	Fija	7.38%	15% - 25%	L -	0.0%
<b>TOTAL</b>			<b>85% - 100%</b>	<b>L 5,871.5</b>	<b>29.5%</b>

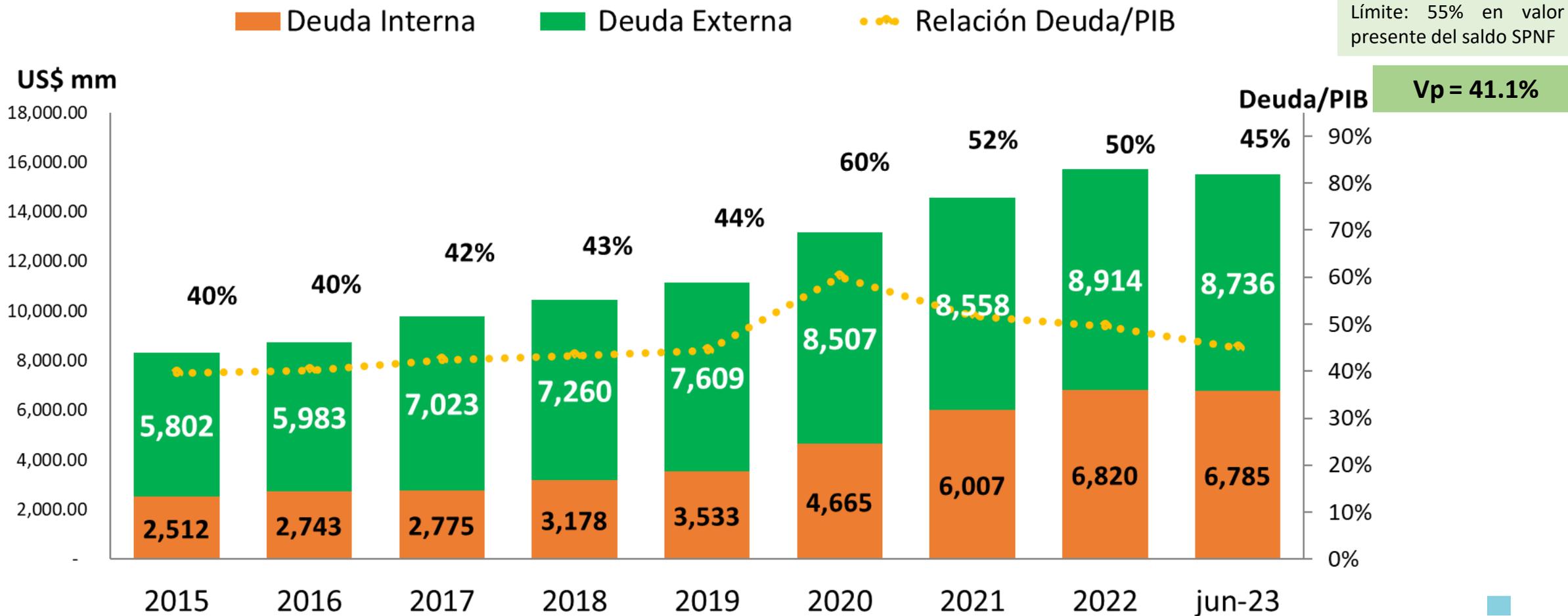


# 3. Endeudamiento Público Actual



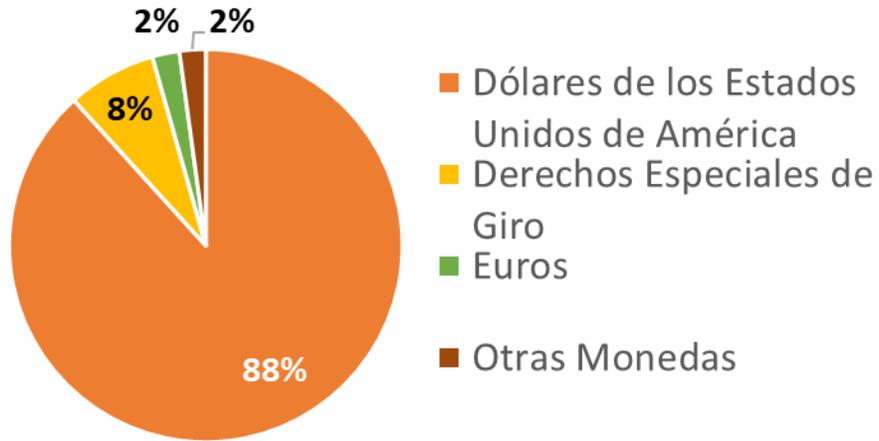
# Deuda Pública de Sector Público No Financiero (% PIB) Al 30 de junio de 2023

Límite: 55% en valor presente del saldo SPNF

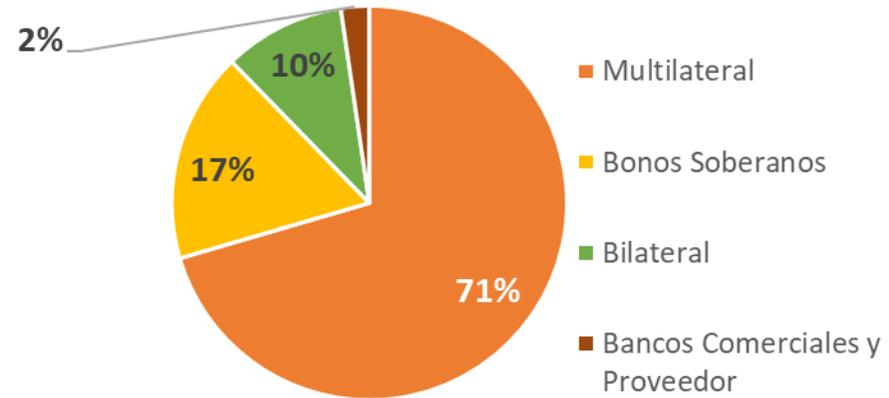


# Deuda Externa AC Junio 2023

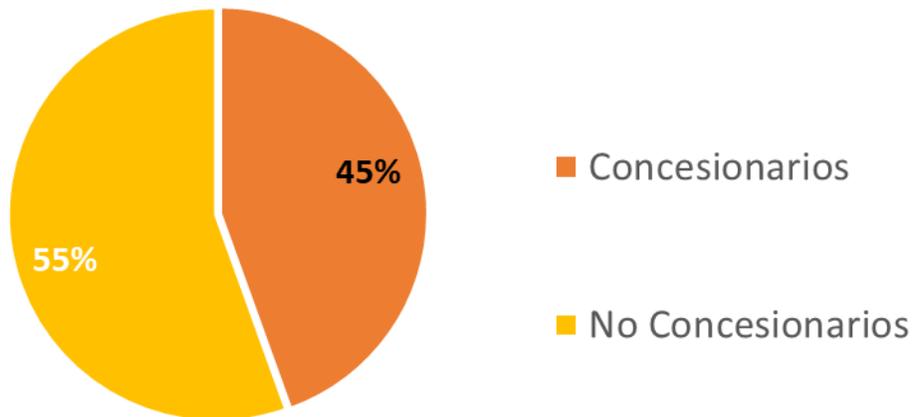
## Por Moneda



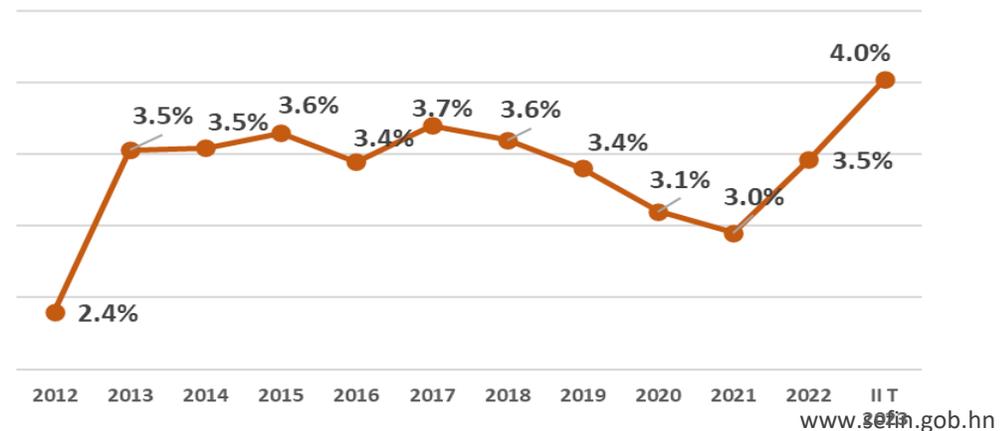
## Por Tipo de Acreedor



## Por Tipo de Recursos

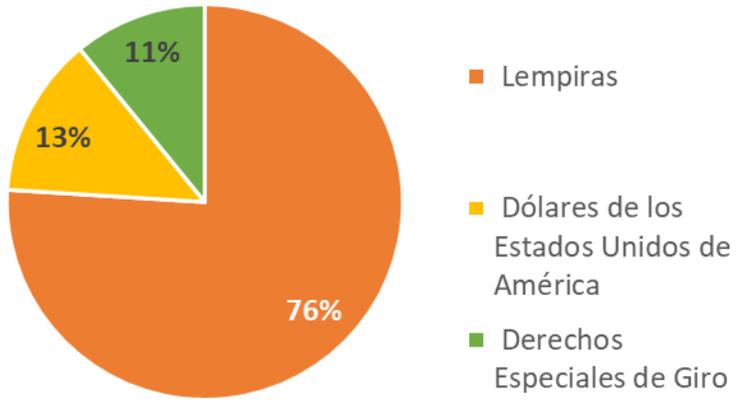


## Tasa Promedio Ponderada

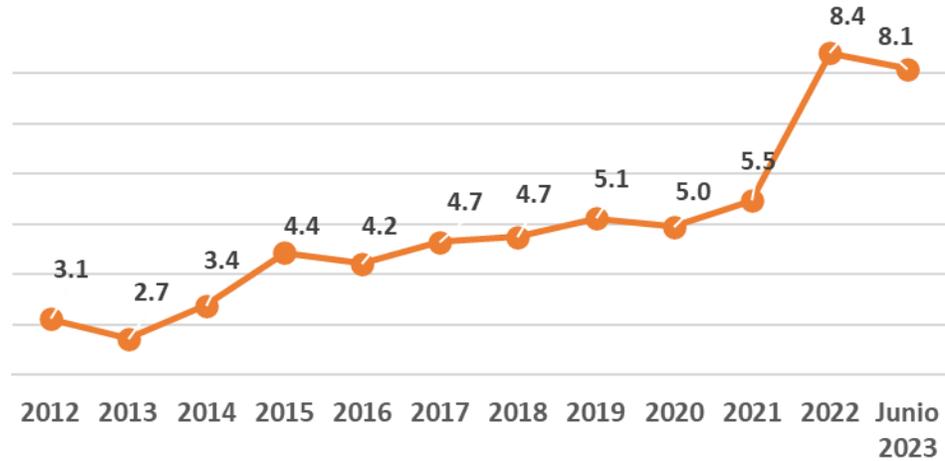


# Deuda Interna AC al Junio 2023

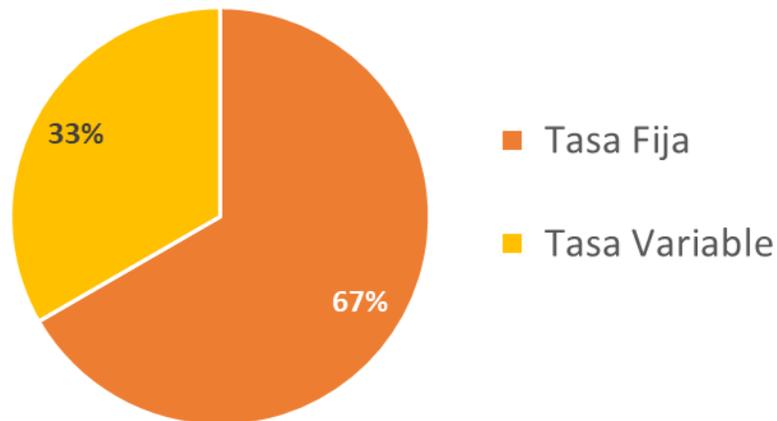
## Por Moneda



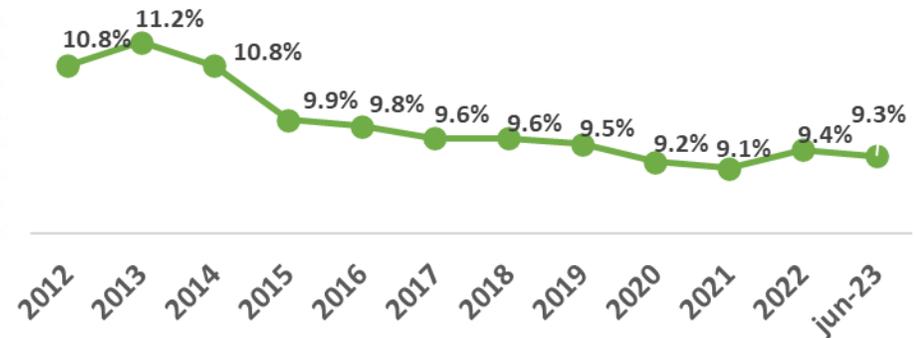
## Vida Promedio superior a 4 años



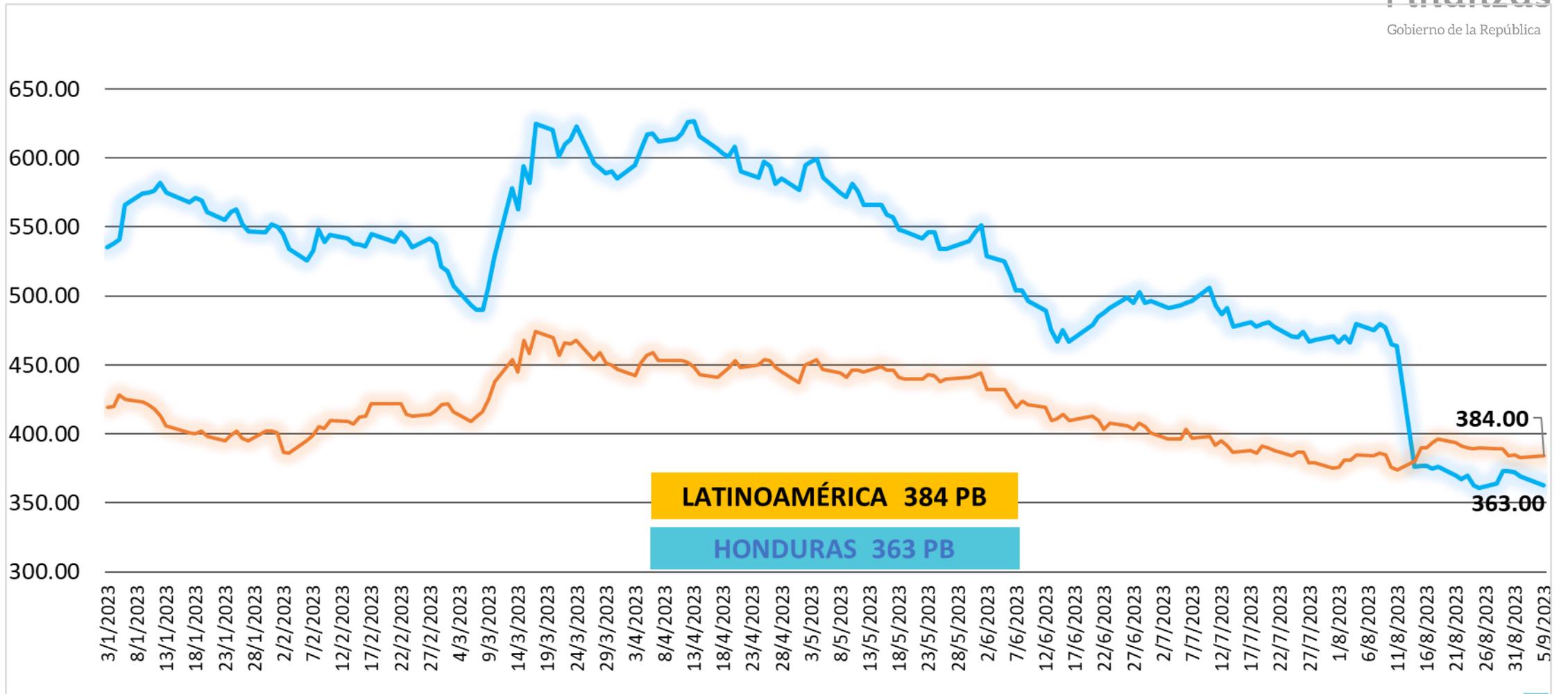
## Por Tipo de Tasa de Interés



## Tasa de la Deuda Estandarizada



# Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al 5 de septiembre de 2023



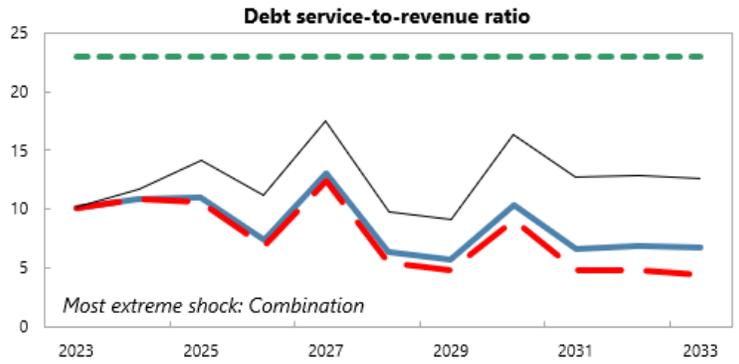
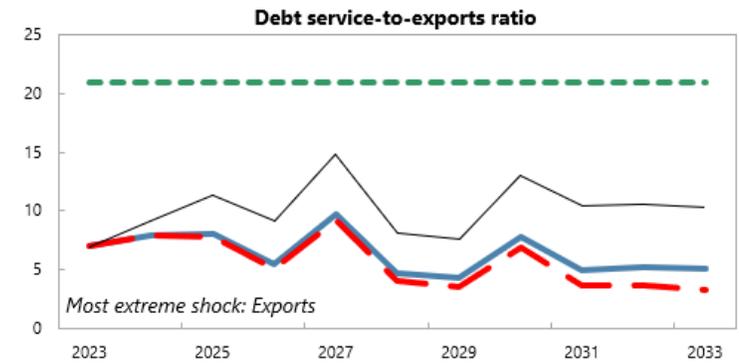
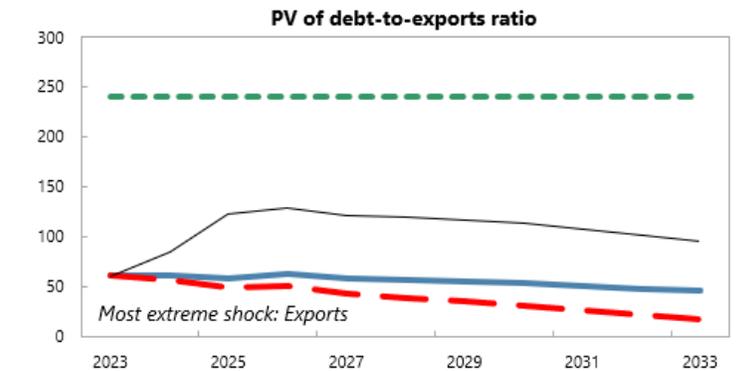
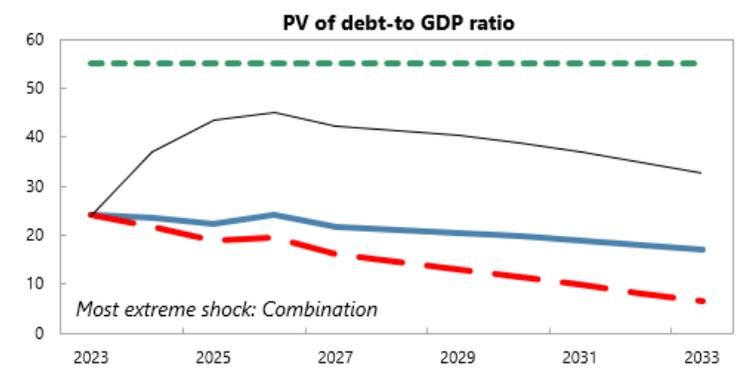
# Análisis de Sostenibilidad de Deuda Externa SPNF

Una fuerte capacidad de endeudamiento implica los siguientes umbrales de carga de la deuda:

EXTERNAL debt burden thresholds	
<b>PV of debt in % of</b>	
Exports	240
GDP	55
<b>Debt service in % of</b>	
Exports	21
Revenue	23
<b>TOTAL public debt benchmark</b>	
<b>PV of total public debt in percent of GDP</b>	<b>70</b>

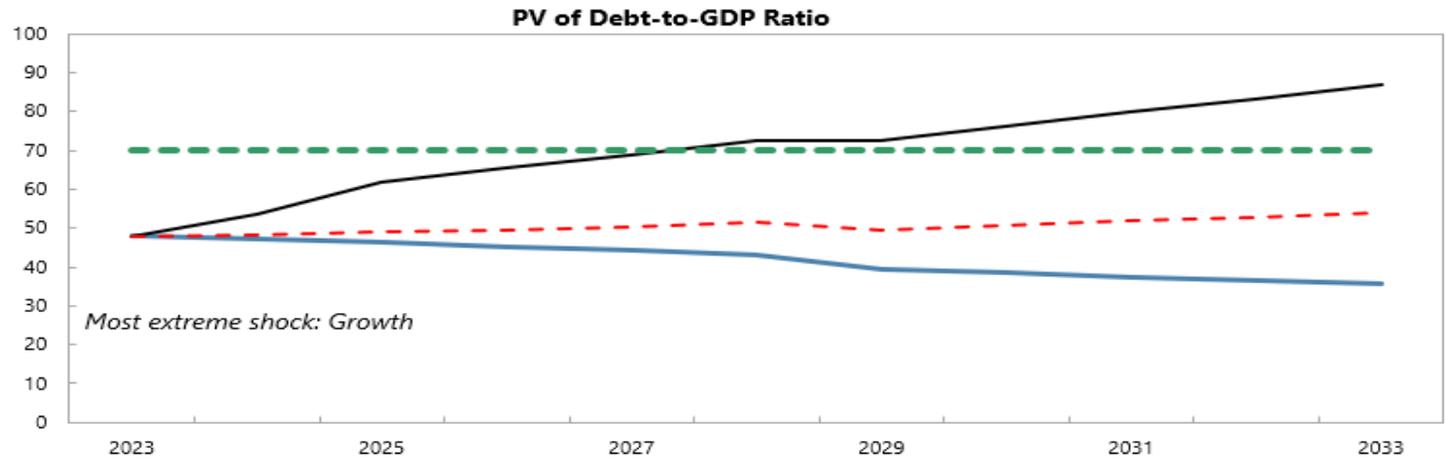
Se prevé que los cuatro indicadores de la carga de la deuda externa de PPG se mantengan cómodamente por debajo de sus umbrales, tanto en el escenario de referencia como en el escenario de prueba de estrés más extremo.

Los dos picos de los indicadores del servicio de la deuda están vinculados a la devolución de los eurobonos emitidos en 2017 y 2020.

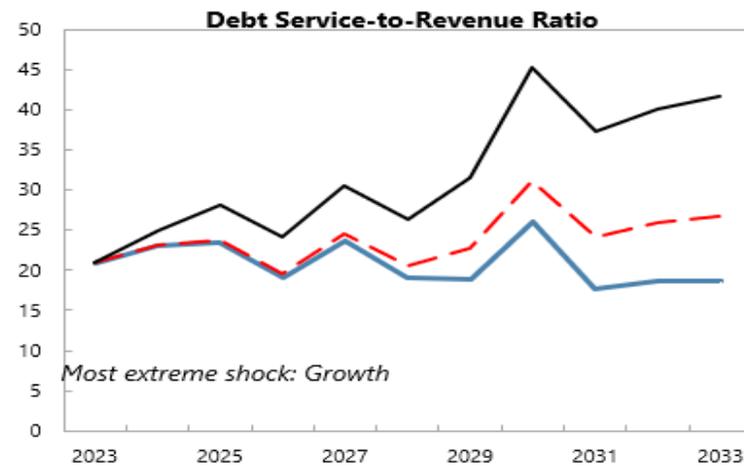
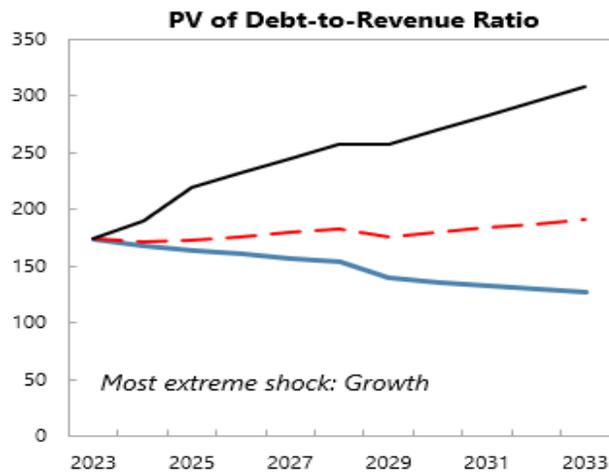


— Baseline     
 - - - Historical scenario     
 — Most extreme shock 1/     
 - - - Threshold

# Análisis de Sostenibilidad de Deuda Pública SPNF



Se prevé que el valor actual de la relación deuda pública total/PIB se mantenga por debajo de su punto de referencia en el escenario de referencia.



— Baseline  
- - - TOTAL public debt benchmark

— .Most extreme shock 1/  
- - - .Historical scenario



# 4. Plan de Financiamiento 2023



## Lineamientos Estratégicos

---

La SEFIN, reafirma su compromiso de conducir un manejo del endeudamiento público prudente, bajo los siguientes lineamientos:

- ✓ Atender las necesidades financieras optimizando la relación costo/riesgo.
- ✓ Promover el desarrollo del mercado de capitales doméstico
- ✓ Mitigar riesgos financieros y/o mejorar el perfil de vencimientos de la cartera de la deuda pública.
- ✓ Promover clima de confianza

# Objetivos Específicos



## 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 (Códigos ISIN) / instrumentos estandarizados
- Buscar ampliar base de inversionistas

## Monto Máximo Autorizado, Bonos 2023

Fuentes	En millones de Lempiras
Deuda Interna	<b>18,045.30</b>
Títulos de Deuda (Bonos)	<b>18,045.30</b>

Asimismo, existe un saldo remanente de L13,778.4 millones del Ejercicio Fiscal 2022 que también se encuentra disponible.

El monto a Subastar será establecido conforme a las necesidades estimadas por la Tesorería General de la República.



# 5. Política Innovadora Para Desarrollo De Mercado, 2023

# Como política para desarrollo de mercado, a partir de 2023 se fijan los cupones de todos plazos en 6.00%, el mercado mediante oferta/demanda definirá los rendimientos

Según lo recomendado por la Misión Técnica “Estrategia de Gestión de la Deuda a Mediano Plazo y Plan Anual de Financiamiento” (BM-FMI) de enero 2023 **el mercado mediante oferta/demanda definirá los rendimientos. El cupón se definió conforme al Flujo de Caja de la TGR.**

Es un paso importante para el desarrollo de mercados hondureños, que permitirá bonos líquidos y de referencia a todos los plazos. Las subastas permitirán la formación de precios y se eliminará el debate sobre el cupón actual. Se mejora el flujo de caja de la Tesorería, asimismo contribuye a una buena planificación de los pagos,

El monto a Subastar será conforme a las necesidades estimadas por la Tesorería General de la República. SEFIN podrá definir tasas de corte para vigilar una curva de rendimientos balanceada.

## OFERTA DE TÍTULOS/VALORES 2023

Plazo de Colocación	Moneda	Rangos	Cupón
3 años	Lempiras	5 – 10%	6.00%
5 años	Lempiras	25 – 35%	6.00%
7 años	Lempiras	15 – 25%	6.00%
10 años	Lempiras	20 – 30%	6.00%
15 años	Lempiras	20 – 30%	6.00%

# Calendario de Subastas 2023

Septiembre 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	

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 + 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			

Diciembre						
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

## Planificación Subastas Septiembre de 2023

Tipo de Cupón	Plazo (años)	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Rangos	Cupón	Subasta 13-09-2023 t+1	Subasta 27-09-2023 t+2	Rangos por plazo
<b>Fijo</b>	3	HNSEFI00365-6	12/03/2023	12/03/2027	5 - 10%	6.00%	✓		100-200 mm
	5	HNSEFI00377-1	12/06/2023	12/06/2029	25 - 35%	6.00%	✓		100-200 mm
	7	HNSEFI00348-2	12/03/2022	12/09/2030	15 - 25%	6.00%	✓	✓	300-500 mm
	10	HNSEFI00378-9	12/9/2023	12/9/2033	20 - 30%	6.00%	✓	✓	300-500 mm
	15	HNSEFI00375-5	12/6/2023	12/06/2039	20 - 30%	6.00%	✓	✓	300-600 mm
<b>TOTAL</b>					<b>100%</b>				<b>1,100-2,000 mm</b>

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

# Unidad de Gestión Económica y Financiera para el Cambio Climático

## FORTALECIMIENTO DE SU UNIDAD ECONÓMICA FINANCIERA PARA EL CAMBIO CLIMÁTICO (UGEFCF)

La Secretaría de Finanzas (SEFIN) está totalmente comprometida para que el país logre los compromisos globales suscritos en su Contribución Nacionalmente Determinada (NDC), para apoyar actividades clave para la mitigación de los efectos de los Gases de Efecto Invernadero (GEI).

## CREACIÓN DE LAS ESTRUCTURAS PRESUPUESTARIAS NECESARIAS PARA LA OPERACIONALIZACIÓN DE LA UGEFCF

La DGCP acompañará la gestión y monitoreo del financiamiento climático y generará un Sistema de Monitoreo y Reporte de Financiamiento Climático

## FORMULACIÓN DE PLAN DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO CLIMÁTICO

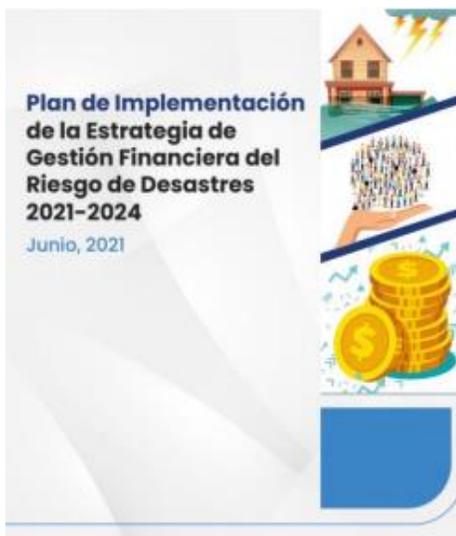
Con el propósito de impulsar cambios estructuralmente en el comportamiento de las finanzas públicas en materia de Cambio Climático, y la formulación de un presupuesto con perspectivas medioambientales o Presupuesto Verde.

## REPERFILAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA

Entre ellos esta el intercambio de deuda por naturaleza, emisión de bonos temáticos (verdes, azules y sociales), mecanismos de condonación de deuda por ambiente que sirvan para financiar iniciativas de crecimiento económico sostenible.



# Estrategia de Gestión Financiera ante el Riesgo de Desastres



## Objetivo

Fortalecer la resiliencia de las finanzas públicas y la capacidad de respuesta ante el riesgo de desastres.

## 5 Líneas Estratégicas



1. Generación de conocimiento del riesgo fiscal asociado a desastres
2. Fortalecimiento de la gestión financiera del riesgo de desastres
3. Reducción del riesgo de desastres a través de la inversión pública
4. Eficiencia y transparencia del presupuesto público en gestión del riesgo de desastres
5. Fortalecimiento institucional para la gestión financiera del riesgo de desastres





# 6. PREGUNTAS Y COMENTARIOS

