



PLAN DE FINANCIAMIENTO 2024



AGENDA

- 1. Palabras de Bienvenida**
- 2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2023 / Perspectiva Económica**
- 3. Situación del Endeudamiento Público**
- 4. Plan de Financiamiento 2024**
- 5. Política Innovadora para Desarrollo de Mercado 2024**
- 6. Preguntas y Comentarios**





2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2023 / Perspectiva Económica



Acuerdo Alcanzado con el Fondo Monetario Internacional (FMI)

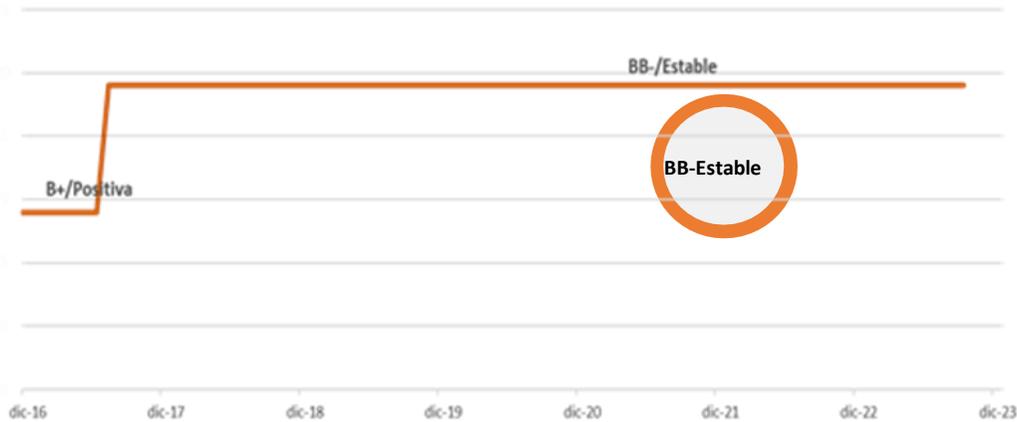


En el mes de septiembre 2023, el Directorio del FMI aprobó el Acuerdo de 3 años, en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF) y el Servicio de Crédito Ampliado (SCA) del FMI que brinda acceso a un monto aproximado de USD822 millones, de los cuales señalamos que hemos recibido \$117.5 millones, destinados 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

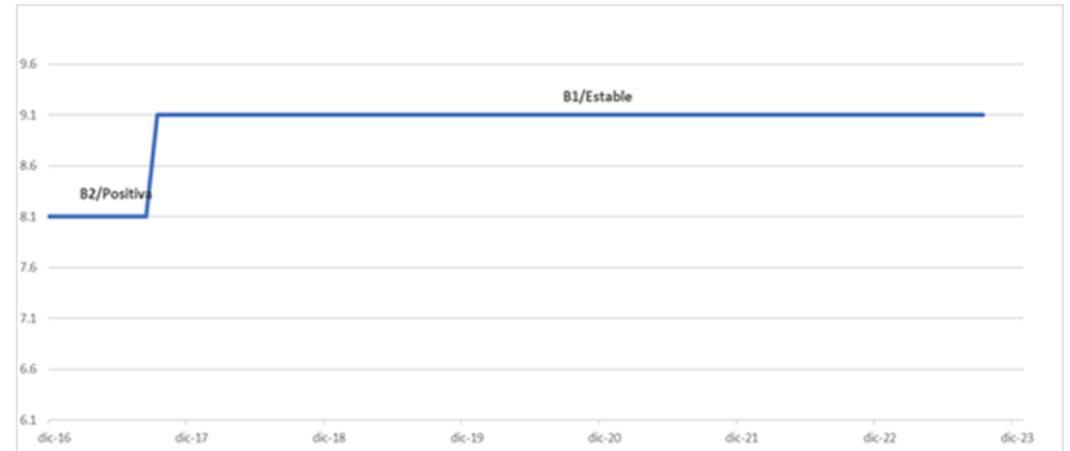
STANDARD
& POOR'S



La agencia calificadora de riesgos Standard & Poor's, evaluó al país en 2023, otorgando la Calificación Crediticia de BB- (misma que se mantiene invariable por sexto año consecutivo). Asimismo, resaltó lo siguiente:

- Acuerdo Alcanzado con el FMI
- 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



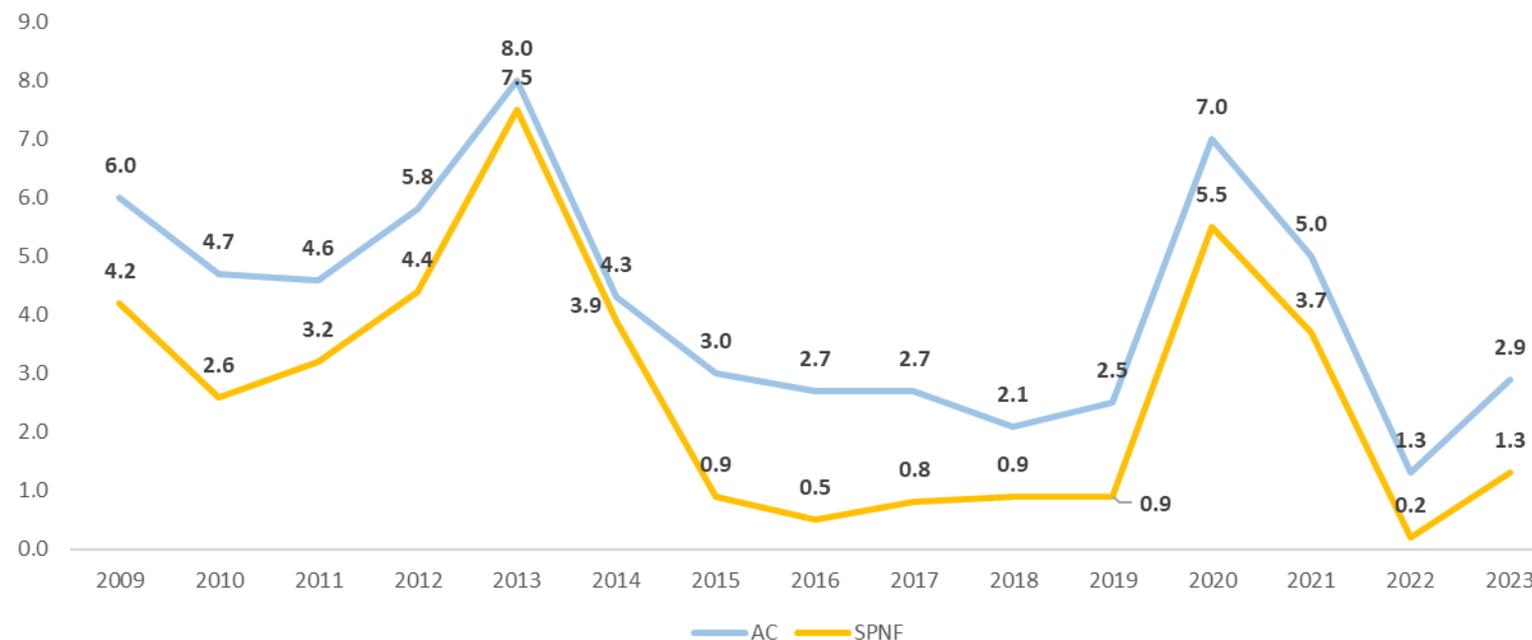
Moody's Investor Service mantuvo en 2022 la calificación de B1 (invariable por sexto año consecutivo) destacando:

- 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)

Cifras de cierre preliminar

Detalle	Observaciones
Regla 1 Deficit SPNF (% del PIB)	Se cumplió
Regla 2 Tasa de Crecimiento Anual del Gasto Corriente de la AC (%)	Se cumplió
Regla 3 Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días (% del PIB)	Se cumplió



Ejecución Deuda Externa 2023



Finanzas

Gobierno de la República

Techo de Contrataciones: \$1,500.0 millones

Programa / Proyecto	Organismo	Monto USD Millones
Programa de Apoyo al Sistema Integral de Protección Social II	BID	75.9
Programa de Agua Potable y Saneamiento en Honduras		45.0
Proyecto de Fortalecimiento Institucional y Operativo de la Administración Aduanera		50.0
Programa de Fortalecimiento de la Red Hospitalaria		150.0
Programa de Apoyo al Censo de Población y Vivienda y Fortalecimiento del Sistema Estadístico Nacional		50.0
Programa de Modernización Integral y Profesionalización de los Servicios de la Policía Nacional de Honduras		50.0
Proyecto Servicios Esenciales de Salud y Preparación ante Emergencias	BM	60.0
Proyecto de Fortalecimiento del Registro Civil y del Ecosistema de Identidad Nacional de Honduras		40.0
Programa de Apoyo a la Red Hospitalaria de la República de Honduras (PARH)	BCIE	135.0
Programa de Crédito para la Agroindustria y Cajas Rurales		25.0
Programa de Carreteras Resilientes de Honduras		606.9
TOTAL		1,287.8

Fuente: DGCP

Techo de Desembolsos : \$913.2 millones

Cuadro de Desembolsos Programas y Proyectos	
En millones de US\$	
Diciembre 2023	
Multilaterales	196.2
IDA	93.9
BID	92.3
BCIE	6.2
OPEC/OFID	1.9
FIDA	1.9
Bilaterales	25.2
JICA	19.0
Export Bank Korea	2.9
KFW	3.0
Cassa Deposito Artigiancassa	0.4
Total	221.5

Apoyo Presupuestario: \$669.0 millones

Cuadro de Desembolsos Apoyo Presupuestario	
En millones de US\$	
Diciembre 2023	
Multilaterales	
BCIE	100.0
Total	100.0

Fuente: DGCP

www.sefin.gob.hn

Ejecución Deuda Interna 2023

Colocación de Valores Gubernamentales Según Emisión en 2023 Cifras en millones de Lempiras

Plazo	Tipo de Tasa	Cupón	Rendimiento de Corte	Rangos	Valores Acumulados al 4T2023	
					Monto	% Colocado S/meta
3 años	Fija	6.00%	6.00%	5% - 10%	L 1,662.5	9.2%
5 años	Fija	6.00%	7.40%	25% - 35%	L 5,722.9	31.7%
7 años	Fija	6.00%	8.00%	15% - 25%	L 2,565.7	14.2%
10 años	Fija	6.00%	8.50%	20% - 30%	L 100.0	0.6%
15 años	Fija	6.00%	9.00%	20% - 30%	L -	0.0%
TOTAL				85% - 100%	L 10,050.1	55.7%



3. Endeudamiento Público Actual

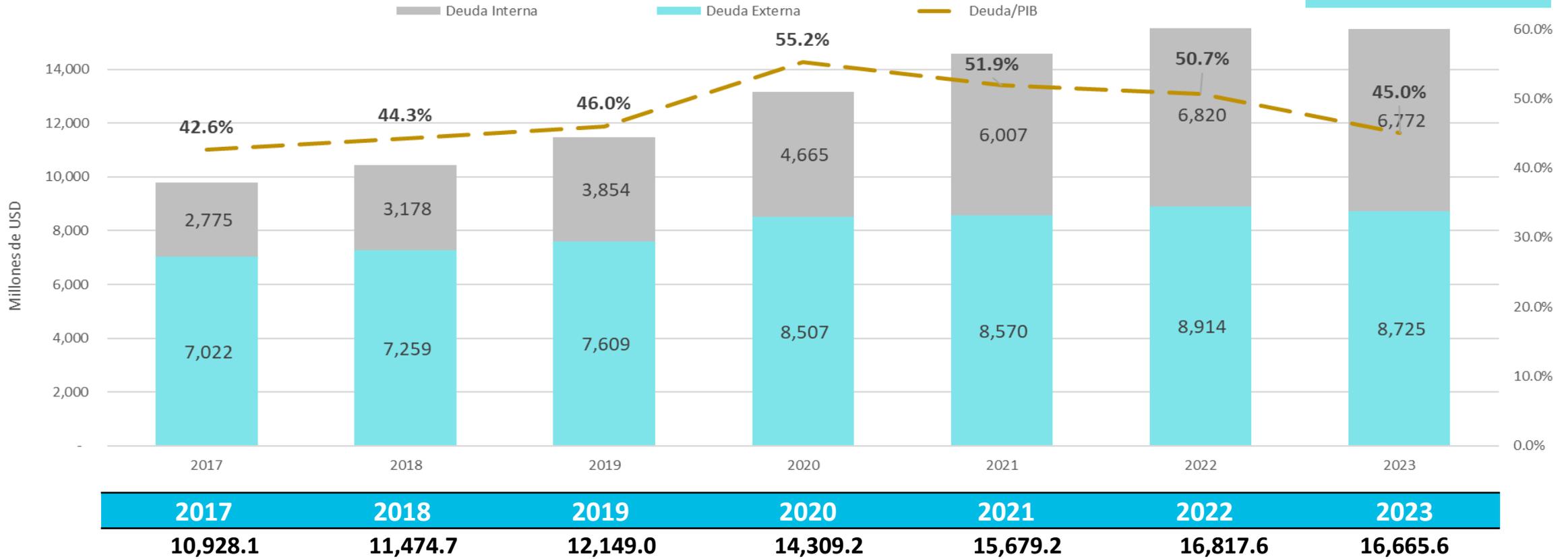


Deuda Pública de Sector Público No Financiero (% PIB) Al 31 de diciembre de 2023



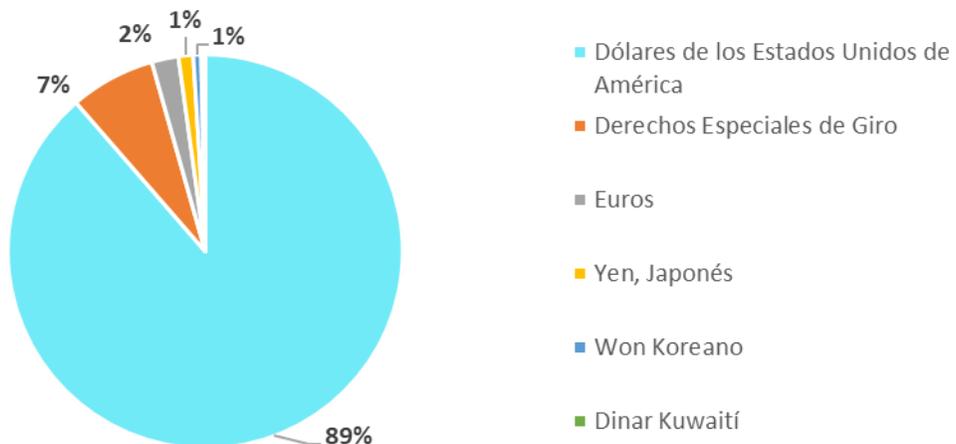
Límite: 55% en valor presente del saldo SPNF

Vp = 41.9%

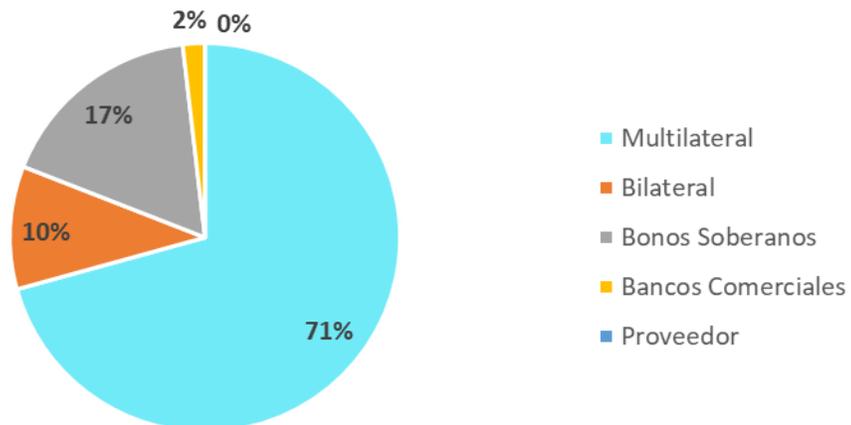


Deuda Externa AC Diciembre 2023

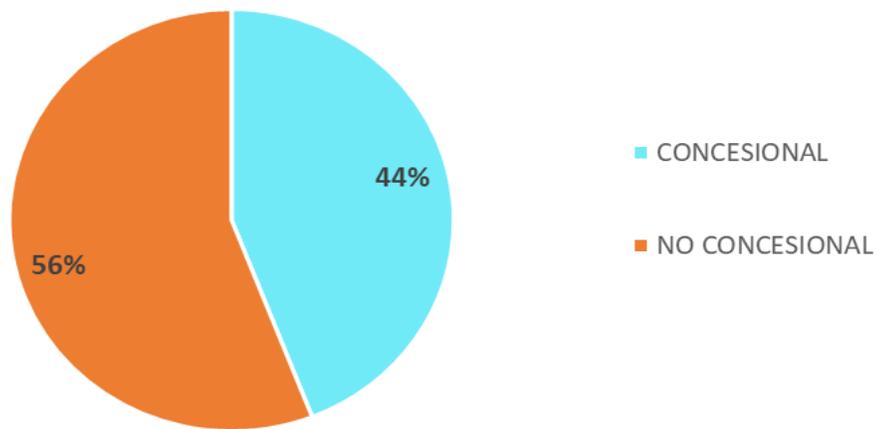
Por Moneda



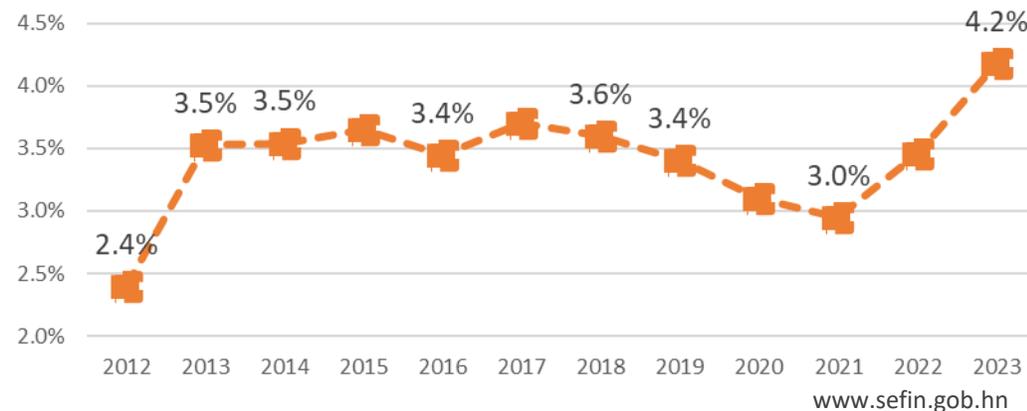
Por Tipo de Acreedor



Por Tipo de Recursos

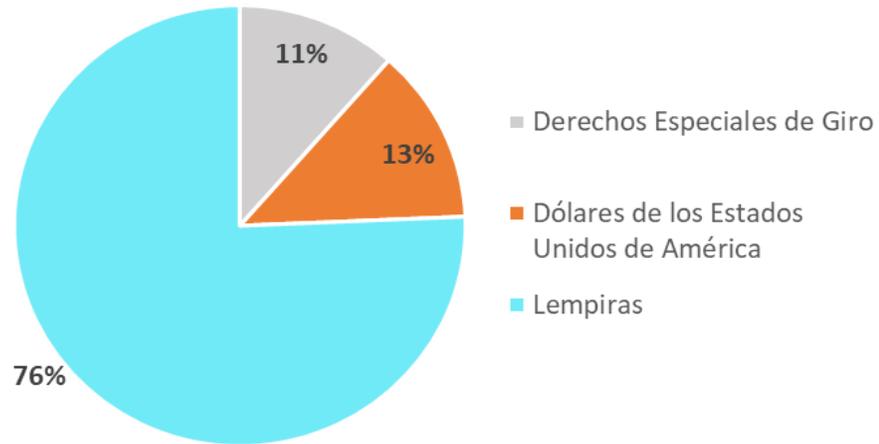


Tasa Promedio Ponderada

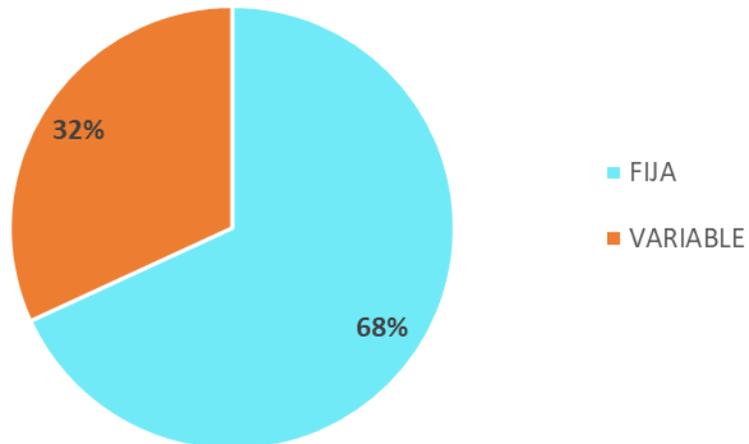


Deuda Interna AC DICIEMBRE 2023

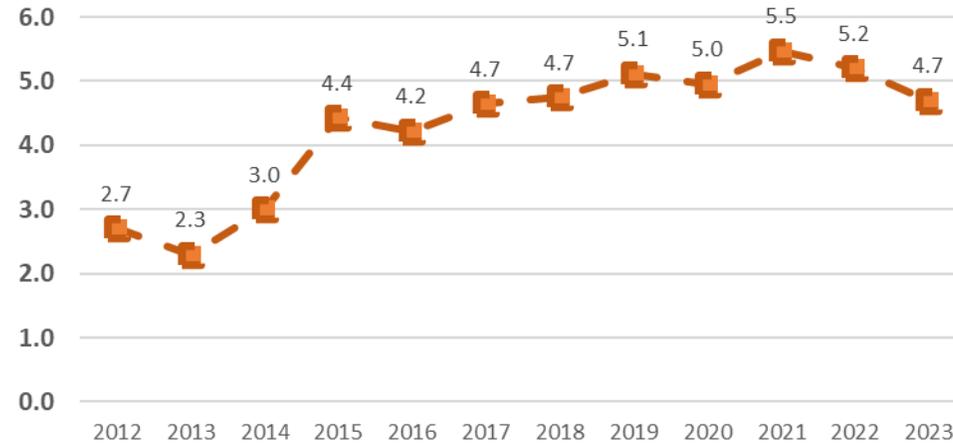
Por Moneda



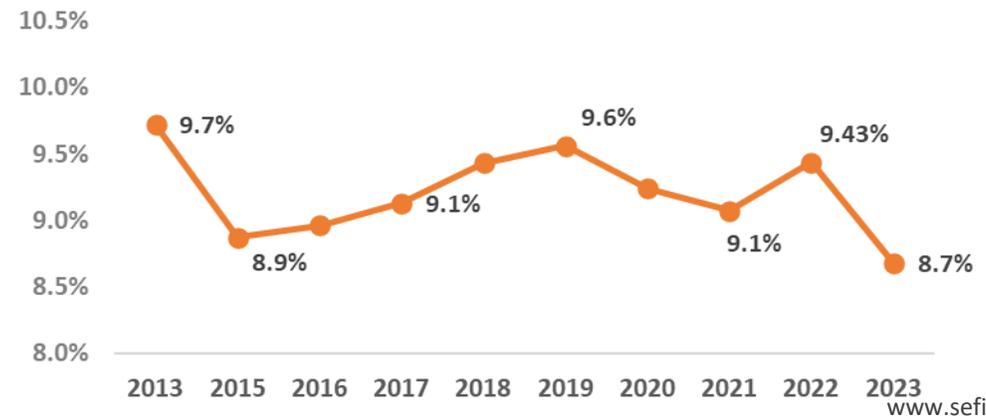
Por Tipo de Tasa de Interés



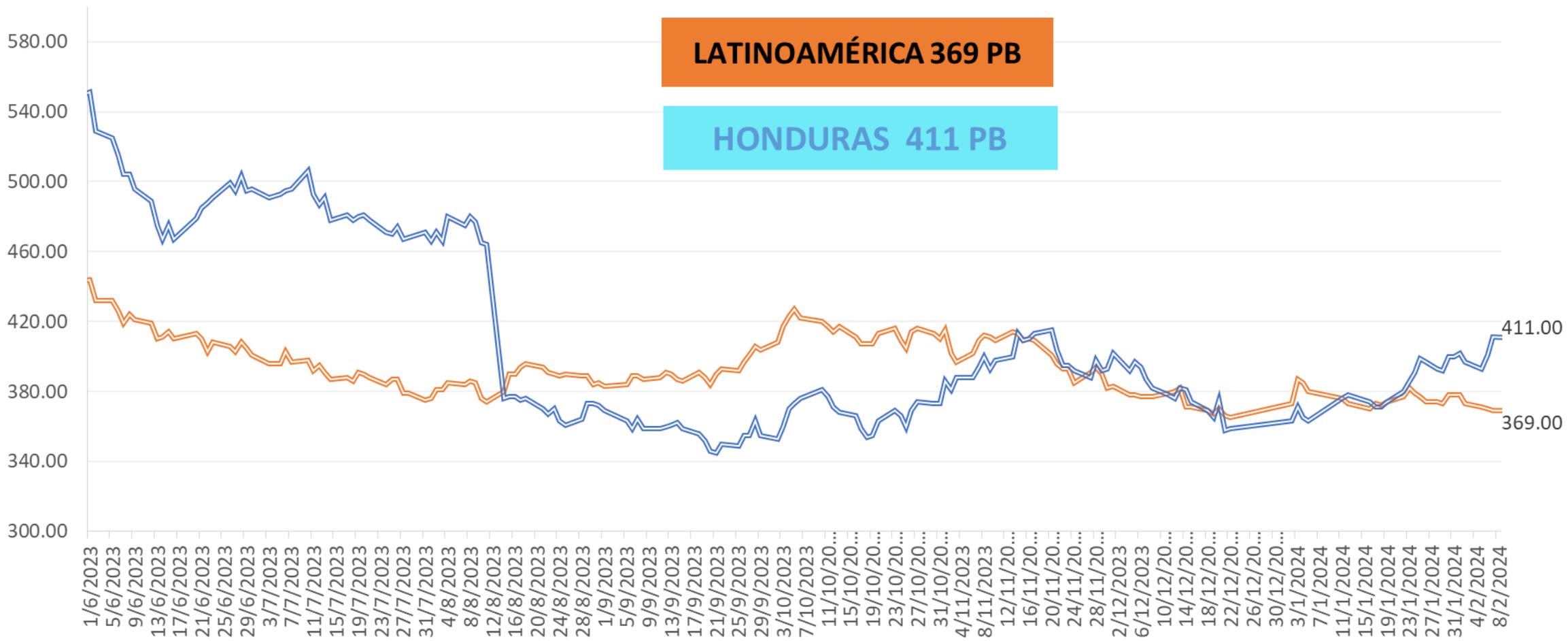
Vida Promedio superior a 4 años, DI estandarizada



Tasa de la Deuda Estandarizada



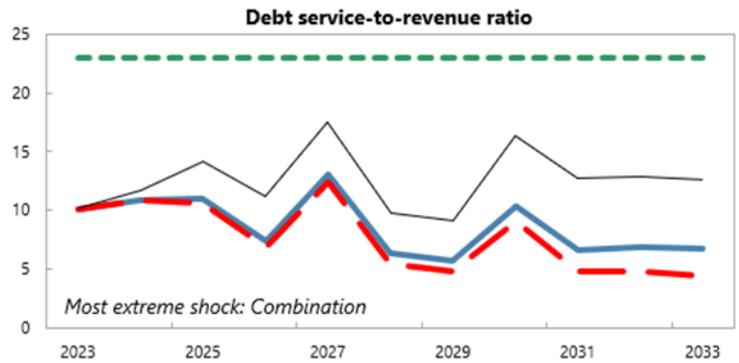
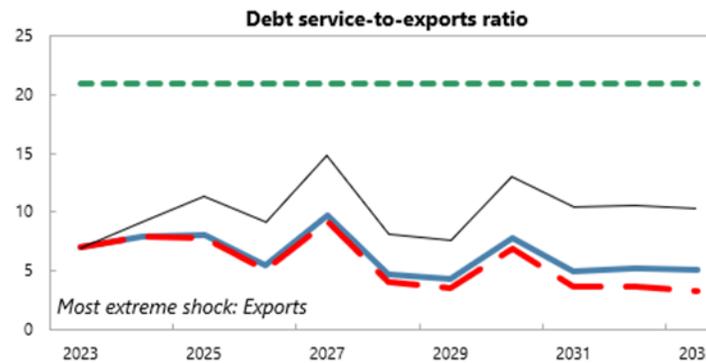
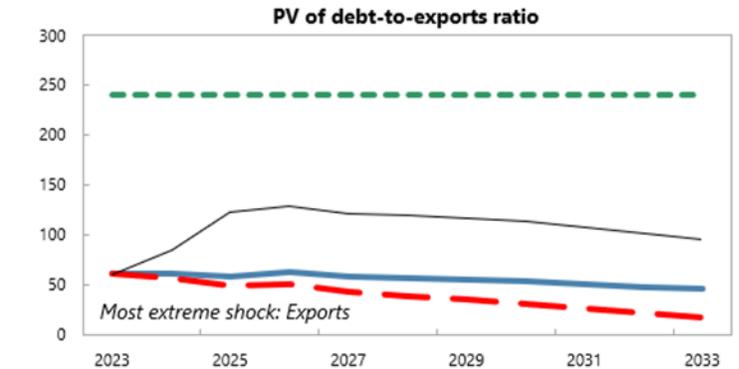
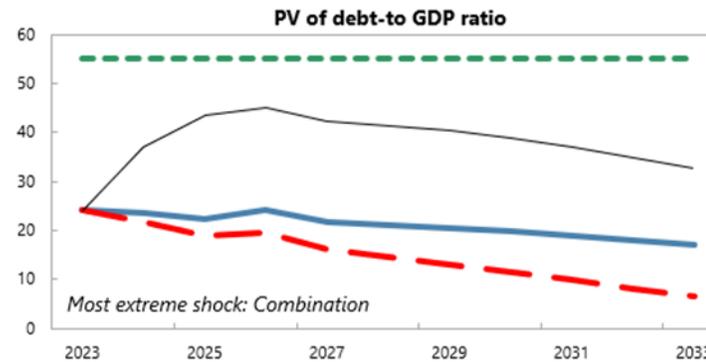
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) al 8 de febrero de 2024



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	
PV of debt in % of	
Exports	240
GDP	55
Debt service in % of	
Exports	21
Revenue	23
TOTAL public debt benchmark	
PV of total public debt in percent of GDP	70

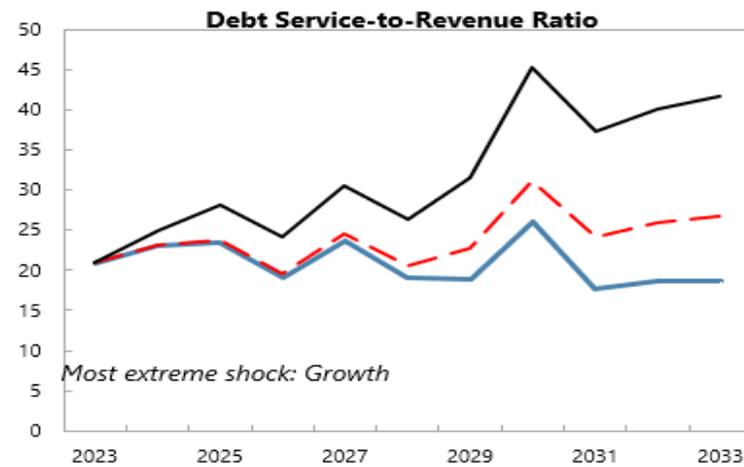
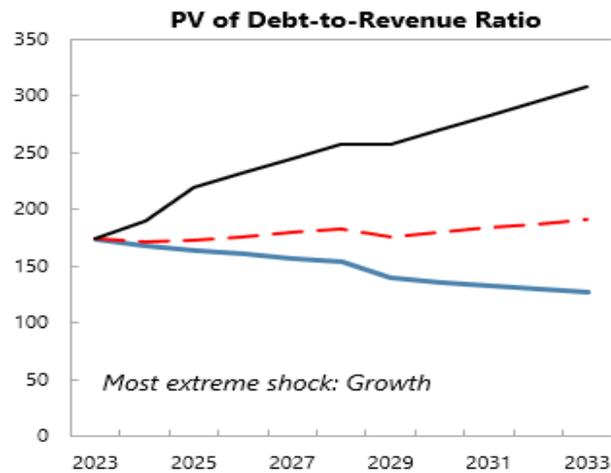
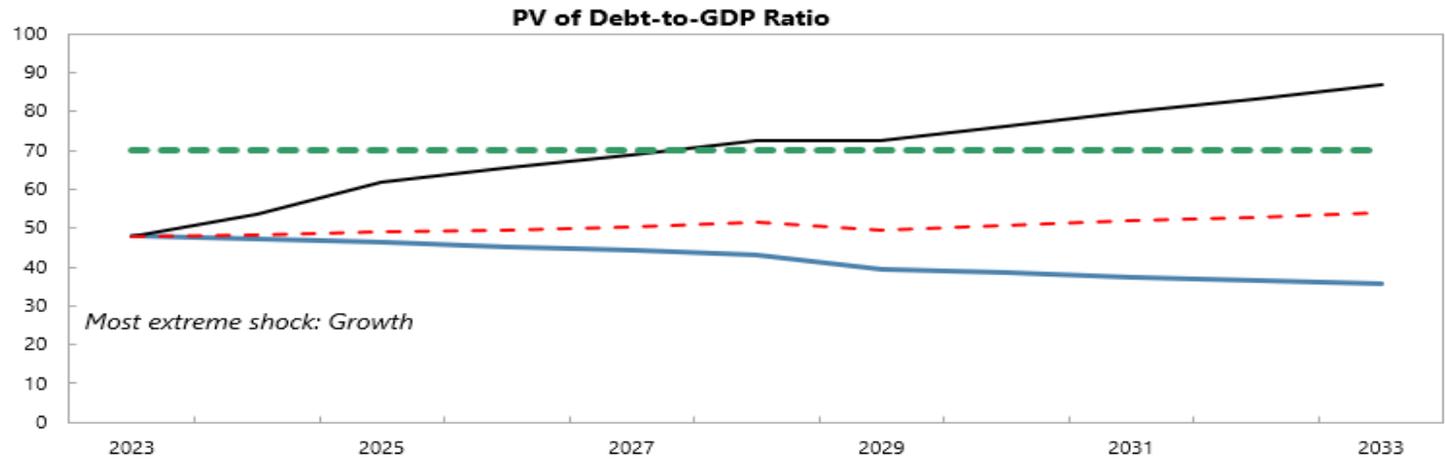


— Baseline - - - - Historical scenario — Most extreme shock 1/ - - - - Threshold

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.

Análisis de Sostenibilidad de Deuda Pública SPNF



— Baseline
- - - TOTAL public debt benchmark

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

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.



4. Plan de Financiamiento 2024



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, pudiendo emitir bonos indexados en moneda extranjera y pagaderos en moneda local 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 2024

<i>Fuentes</i>	<i>En millones de Lempiras</i>
Deuda Interna	30,000.0
Títulos de Deuda	23,980.9
Préstamos	6,019.1

Asimismo, existe un saldo remanente de L7,994.1 millones del Ejercicio Fiscal 2023 que también se encuentra disponible.

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



Al igual que en 2023, para el 2024 se continuará con la política para desarrollo de mercado, 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 2024

Bonos con Cupones Fijos: Según siguiente detalle:

Instrumento	Plazo de Colocación	Moneda	Rangos estimados por instrumento	Cupón
Bonos con cupón	3 años	Lempiras	10 – 20%	6.00%
Bonos con cupón	5 años	Lempiras	30 – 40%	6.00%
Bonos con cupón	7 años	Lempiras	20 – 30%	6.00%
Bonos con cupón	10 años	Lempiras	15 – 25%	6.00%
Bonos con cupón	15 años	Lempiras	15 – 25%	6.00%
TOTAL			80%-100%	

- **Bonos con Cupones Variables/ Indexados a la Inflación:** El monto ofrecido con cupón variable alcanzará un máximo de hasta el **20%** del monto autorizado y se podrá colocar a un plazo de 7 cupón de IPC + un porcentaje fijo de 2.50%.
- **Bonos Denominados en Dólares, pagaderos en Lempiras:** El monto a ofrecer alcanzará un máximo de hasta **15%** del monto autorizado, y se podrá colocar a un plazo de 5 años, mismos que serán adquiridos y liquidados en moneda nacional.

Calendario de Subastas 2024

CALENDARIO DE SUBASTAS PÚBLICAS DE VALORES GUBERNAMENTALES, AÑO 2024

Enero						
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+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+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+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	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+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	31	

Septiembre 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+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	

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					

Evento Subasta
Liquidación (Entrada de efectivo a TGR)

Días en rojo representan feriados nacionales

Nota: El presente calendario será sujeto a modificación, si se crean o eliminan subastas competitivas, con el fin de evitar colocaciones directas. Dichas modificaciones serán publicadas en el siguiente enlace: <https://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>.

Planificación Subasta Febrero de 2024

Tipo de Cupón	Plazo (años)	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Rangos	Cupón	Subasta 21-02-2024 t+2
Fijo	3	HNSEFI00365-6	12/03/2023	12/03/2027	10 - 20%	6.00%	✓
	5	HNSEFI00377-1	12/06/2023	12/06/2029	30 - 40%	6.00%	✓
	7	HNSEFI00xxx-x	12/09/2023	12/09/2031	20 - 30%	6.00%	✓
	10	HNSEFI00380-5	12/9/2023	12/9/2034	15 - 25%	6.00%	✓
	15	HNSEFI00375-5	12/6/2023	12/06/2039	15 - 25%	6.00%	✓
TOTAL					100%		

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



Finanzas

Gobierno de la República

FORTALECIMIENTO DE SU UNIDAD ECONÓMICA FINANCIERA PARA EL CAMBIO CLIMÁTICO (UGE FCC)

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 UGE FCC

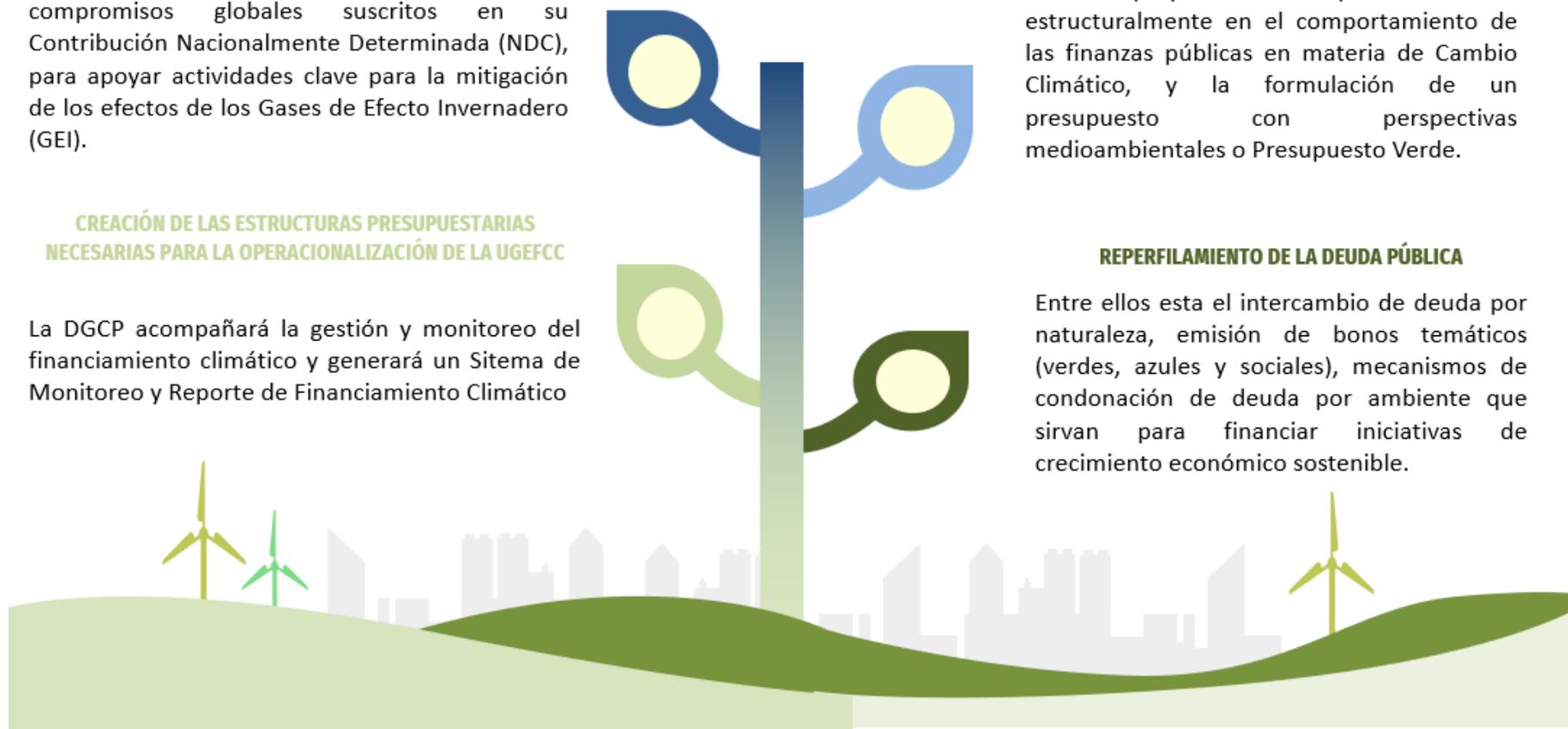
La DGCP acompañará la gestión y monitoreo del financiamiento climático y generará un Sistema de Monitoreo y Reporte de Financiamiento Climático

FORMULACIÓN DE PLAN DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO CLIMÁTICO

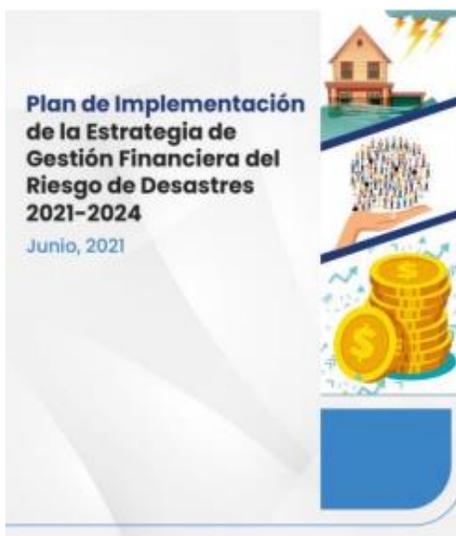
Con el propósito de impulsar cambios estructuralmente en el comportamiento de las finanzas públicas en materia de Cambio Climático, y la formulación de un presupuesto con perspectivas medioambientales o Presupuesto Verde.

REPERFILAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA

Entre ellos está 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

