



PLAN DE FINANCIAMIENTO 2025



AGENDA

- 1. Palabras de Bienvenida**
- 2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2024 / Perspectiva Económica**
- 3. Situación del Endeudamiento Público**
- 4. Plan de Financiamiento 2025**
- 5. Preguntas y Comentarios**

2. Cierre del Ejercicio Fiscal 2024 / Perspectiva Económica

Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI)

En el mes de octubre de 2024, el Gobierno de Honduras y el Fondo Monetario Internacional (FMI) alcanzaron un acuerdo a nivel de personal técnico para completar la primera y segunda revisión del programa económico del país, respaldado por el Servicio de Crédito Ampliado (SCA) y el Servicio Ampliado del FMI (SAF).

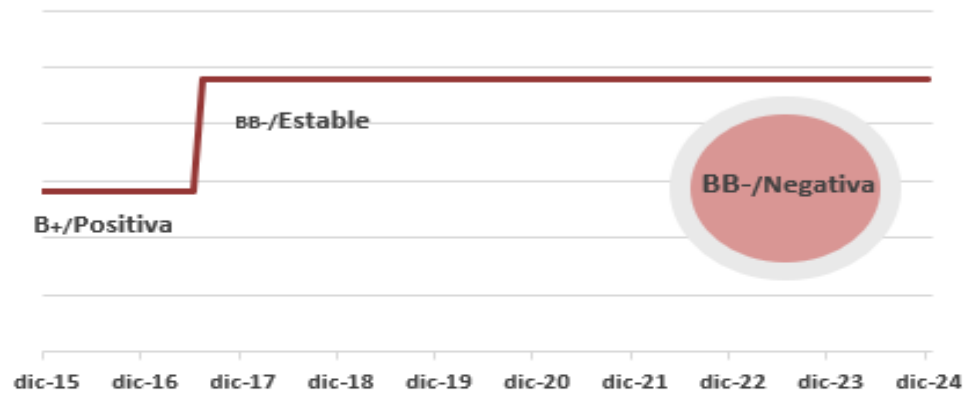
El programa se centra en cinco pilares fundamentales:

- 1. Disciplina presupuestaria:** Mantener una política fiscal prudente para preservar la sostenibilidad de la deuda.
- 2. Gasto social:** Reforzar la asistencia a los sectores más vulnerables de la población.
- 3. Políticas monetarias y cambiarias:** Aplicar medidas para mantener baja la inflación y salvaguardar las reservas internacionales.
- 4. Reformas en el sector energético:** Mejorar la salud financiera de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y reducir los atrasos en los pagos.
- 5. Combate a la corrupción:** Fortalecer el marco legal contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, y promover la transparencia y participación de la sociedad civil.

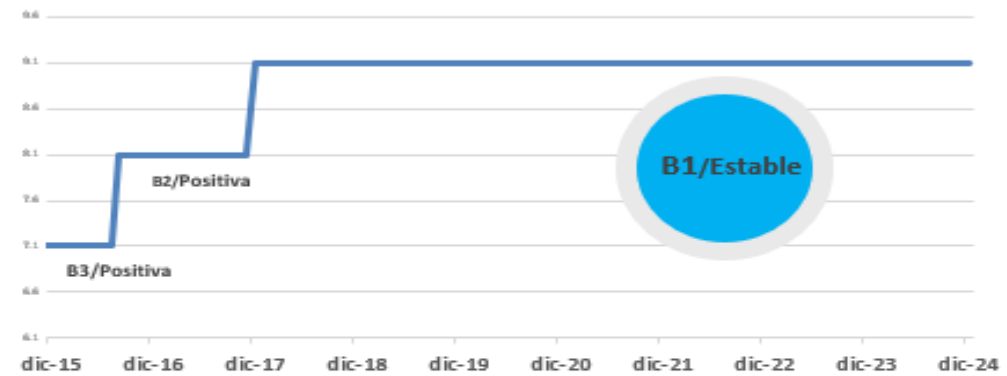
Este acuerdo refleja el compromiso de Honduras con la implementación de políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales para fortalecer la estabilidad económica y promover un crecimiento inclusivo y sostenido.

Calificaciones de Riesgo País

S&P Global



MOODY'S



Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por quinto año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo alcanzado con el FMI entre otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años.

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



5

Techo de Nuevas Contrataciones: US\$1,000.0 millones

Programa / Proyecto	Monto	Organismo
Proyecto de Fortalecimiento de la Red Hospitalaria	80.2	JICA
Programa de Apoyo para la Inserción Laboral en Honduras	20.0	BID
Incrementar la Resiliencia ante Inundaciones del Valle Sula	20.0	BID
Programa de Carreteras Resilientes y Libramiento El Progreso	96.3	BCIE
Programa Fortalecimiento INNOVASAN	17.7	FIDA
Programa Fortalecimiento INNOVASAN	15.0	OPEC
Descarbonización y Sostenibilidad en la Transición Energética Justa	55.0	BID
Manejo de las Cuencas del Lago de Yojoa	5.1	BID
Desarrollo del Lago de Yojoa en Honduras	80.0	BCIE
Represa Multipropósito "El Tablón"	300.0	BCIE
Proyecto de Carreteras Quimistán-Corinto y Programa de Interconexión Municipal (SPS)	187.0	BM
Programa Fortalecimiento de la Inversión Pública	70.0	CAF
Línea de Crédito CAFÉ - BANADESA	40.0	CAF
Total	986.3	

Techo de Desembolsos Programas y Proyectos: US\$1,092.8 millones

Cuadro de Desembolsos Programas y Proyectos	
En millones de US\$	
31 de Diciembre 2024	
Multilaterales	328.2
BID	140.1
BCIE	108.5
IDA	76.1
OPEC/OFID	2.2
FIDA	1.2
Bilaterales	2.4
KFW	1.5
JICA	0.9
Cassa Deposito Artigiancassa	0.0
Total	330.6

Fuente: DGCP

Techo de Apoyo Presupuestario: US\$1,030.0

Cuadro de Desembolsos Apoyo Presupuestario	
En millones de US\$	
31 de Diciembre 2024	
Bono Soberano	700.0
Bonos Soberanos	700.0
Multilaterales	232.5
IDA	150.8
BID	81.7
Bilaterales	87.5
JICA	87.5
Total	1,020.0

Fuente: DGCP

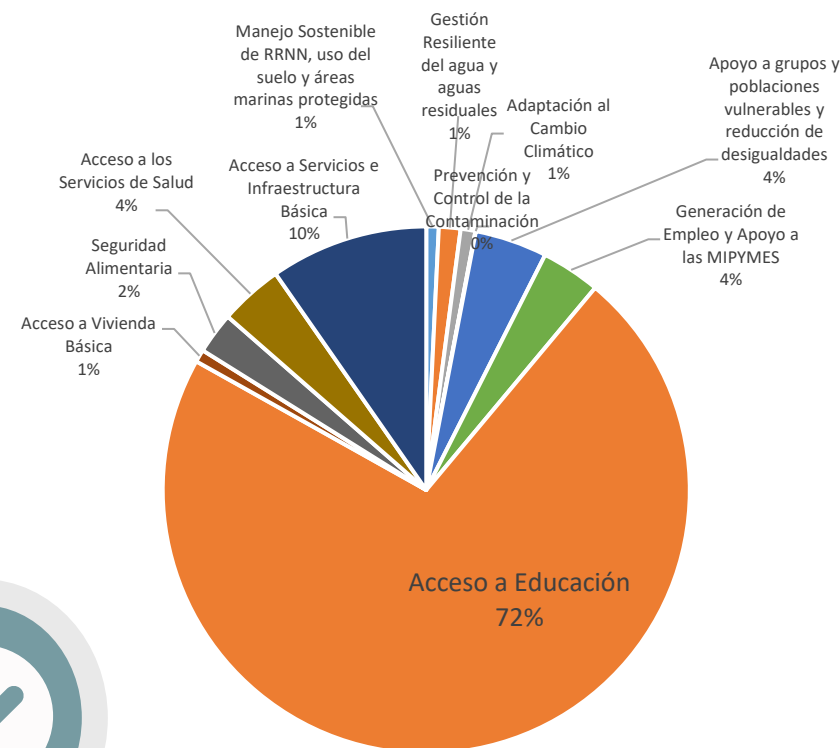
Emisión del Primer Bono Temático por parte de Gobierno de Honduras.

Marco de Referencia de Bonos Temáticos Verdes, Sociales y Sostenibles de la República de Honduras

Noviembre 2024



El Gobierno de Honduras realizó la emisión del primer Bono temático, verde, social y sostenible por US\$700 millones en el mercado internacional de capitales, con el objetivo de financiar programas y proyectos alineados a los objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.



CONDICIONES FINANCIERAS

Monto: US\$700,000,000.0

Demanda: aproximadamente 4.8 veces el monto ofrecido.

Cupón: 8.625% **Plazo:** 10 años

Vencimiento: 27 de Noviembre de 2034



Ejecución Deuda Interna 2024

Colocación de Valores Gubernamentales Según Emisión en 2024 Cifras en millones de Lempiras

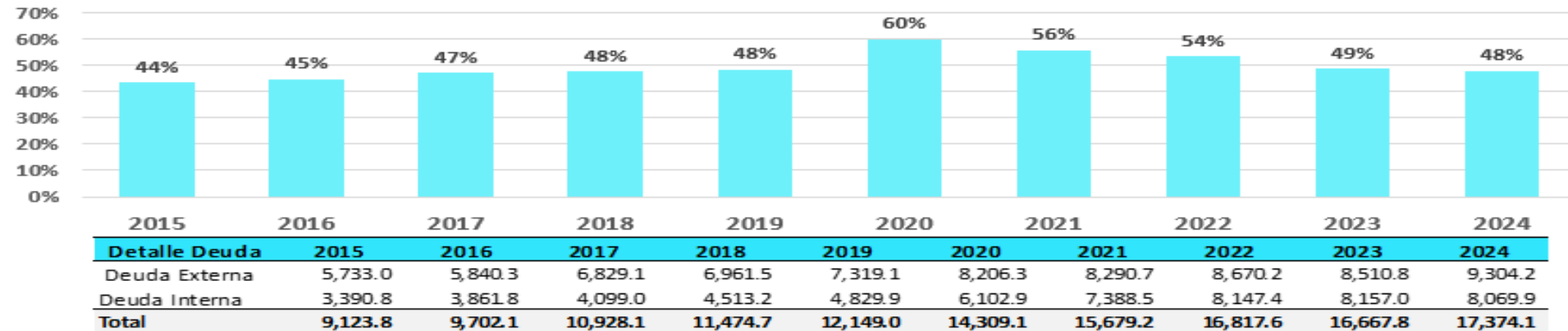
Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2024	Colocación 2024 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje
3 años	Fija	6.00%	6.50%	10% al 20%	L3,614.7	13.5%
5 años	Fija	6.00%	8.00%	30% al 40%	L5,455.2	20.3%
5 años (BCH)	Fija	8.00%	8.00%	10% al 15%	L3,378.5	12.6%
5 años (USD)	Fija	5.00%	7.00%	20% al 30%	L495.0	1.8%
7 años	Fija	6.00%	9.60%	5% al 20%	L7,417.4	27.6%
7 años TV	Variable	IPC + 2.50%	10.00%	15% al 25%	L3,944.5	14.7%
10 años	Fija	6.00%	10.25%	15% al 25%	L2,407.6	9.0%
15 años	Fija	6.00%	10.50%	15% al 25%	L50.0	0.2%
Total				100%	L 26,762.9	99.8%

Conforme lo dispuesto en el artículo 37 del Decreto Legislativo No. 62-2023 se realizó fungibilidad, de Financiamiento Interno a Externo, disminuyendo el techo de endeudamiento interno por un monto de L5,089.1 millones, por lo cual el nuevo techo de endeudamiento interno autorizado es de L18,891.8 millones.

3. Endeudamiento Público

Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central (% PIB)

Cifras Preliminares
Al 31 de diciembre de 2024
en US\$, millones

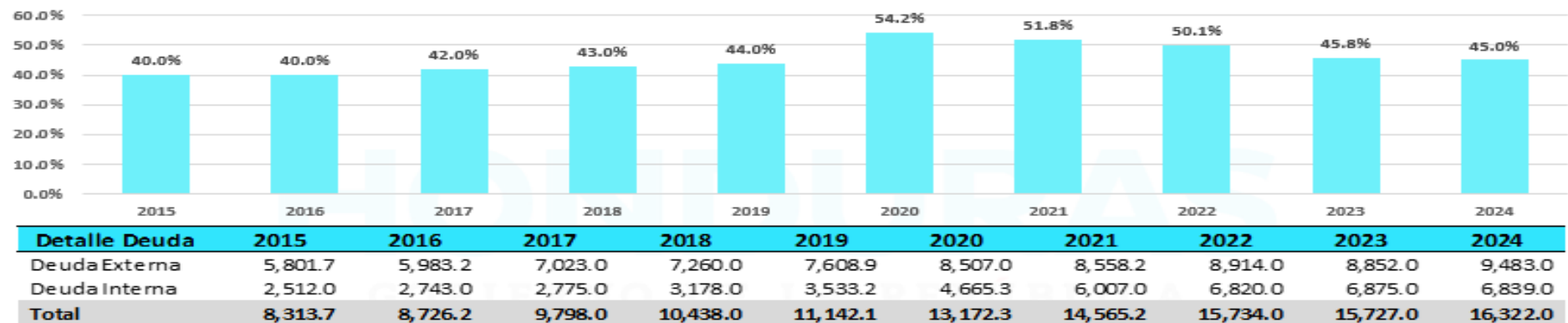


Fuente: DGCP

Saldo de la Deuda Pública de la Sector Público No Financiero (% PIB)

Al 31 de diciembre de 2024
Cifras Preliminares
en US\$, millones

Valor Presente Deuda SPNF: 42.2%

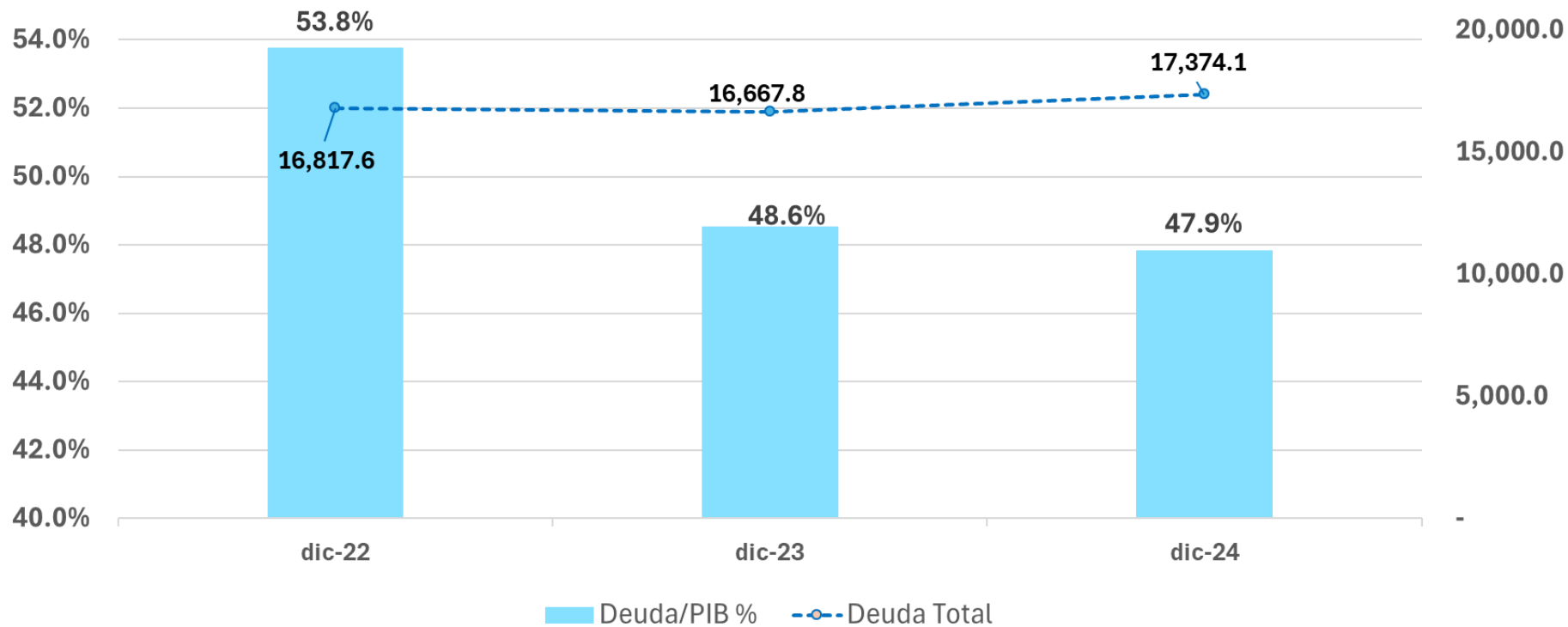


Fuente: DGCP

Nota: el saldo de deuda interna del SPNF no incluye la deuda flotante, deuda APP, deuda fideicomisos, ni intereses devengados.

Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central (% PIB)

Cifras Preliminares
Al 31 de diciembre de 2024
Cifras en US\$, millones



Al Cierre de 2024, la relación Deuda/PIB era de 47.9% mostrando en los últimos años un comportamiento decreciente debido a las medidas implementadas por la presente Administración Gubernamental.

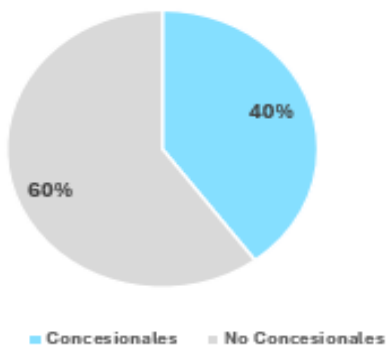
Indicadores Deuda AC al IV Trimestre de 2024 (Cifras preliminares)



zas
pública

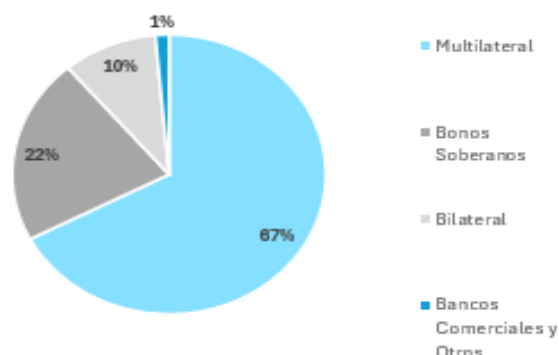
Deuda Externa

Por Tipo de Recursos



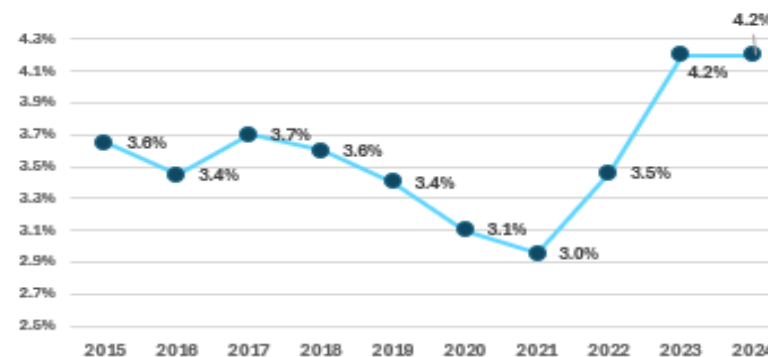
Fuente: DGCP

Por Tipo de Acreedor



Fuente: DGCP

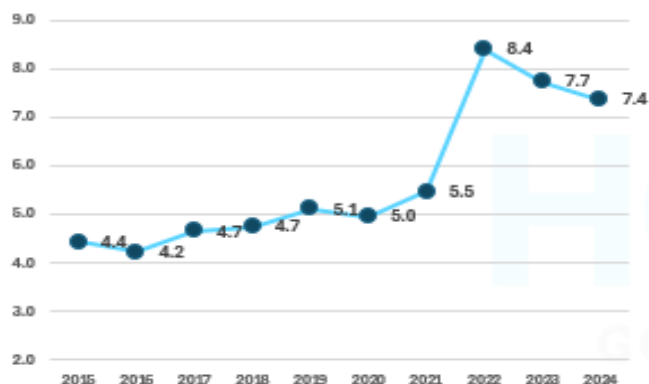
Tasa Promedio Ponderada



Fuente: DGCP

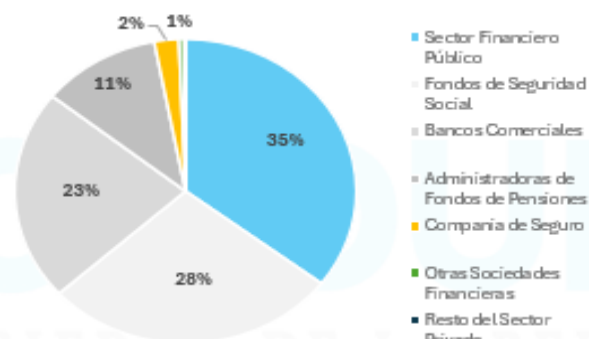
Deuda Interna

Vida Promedio



Fuente: DGCP

Por Tipo de Acreedor



Fuente: DGCP

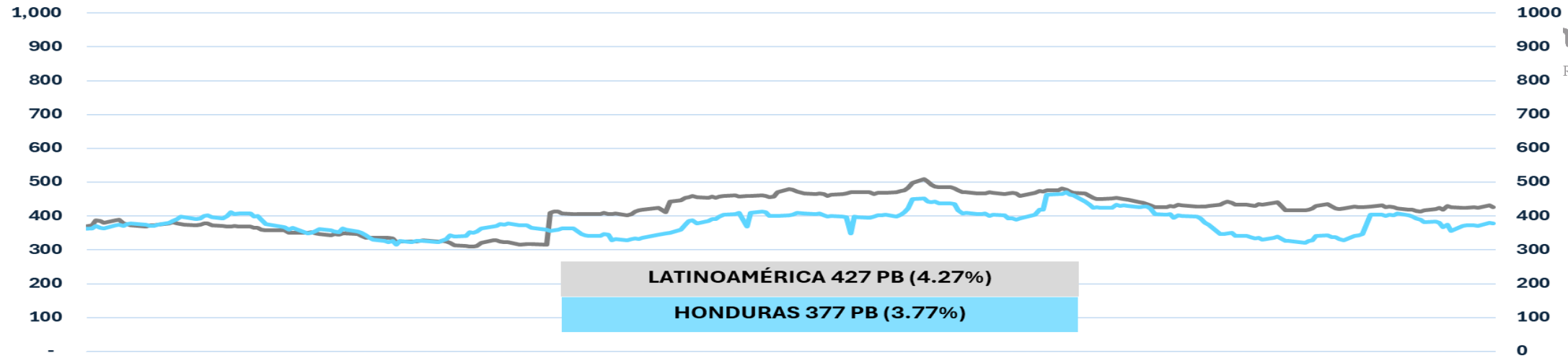
Tasa de la Deuda Estandarizada



Fuente: DGCP

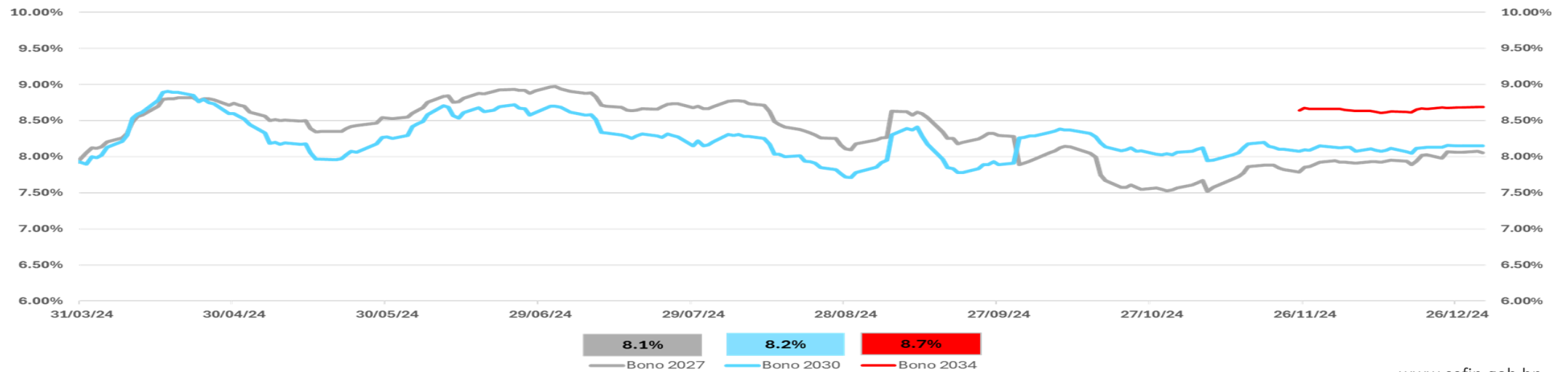
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes EMBI

al 31 de diciembre de 2024



Rendimiento de los Bonos Soberanos

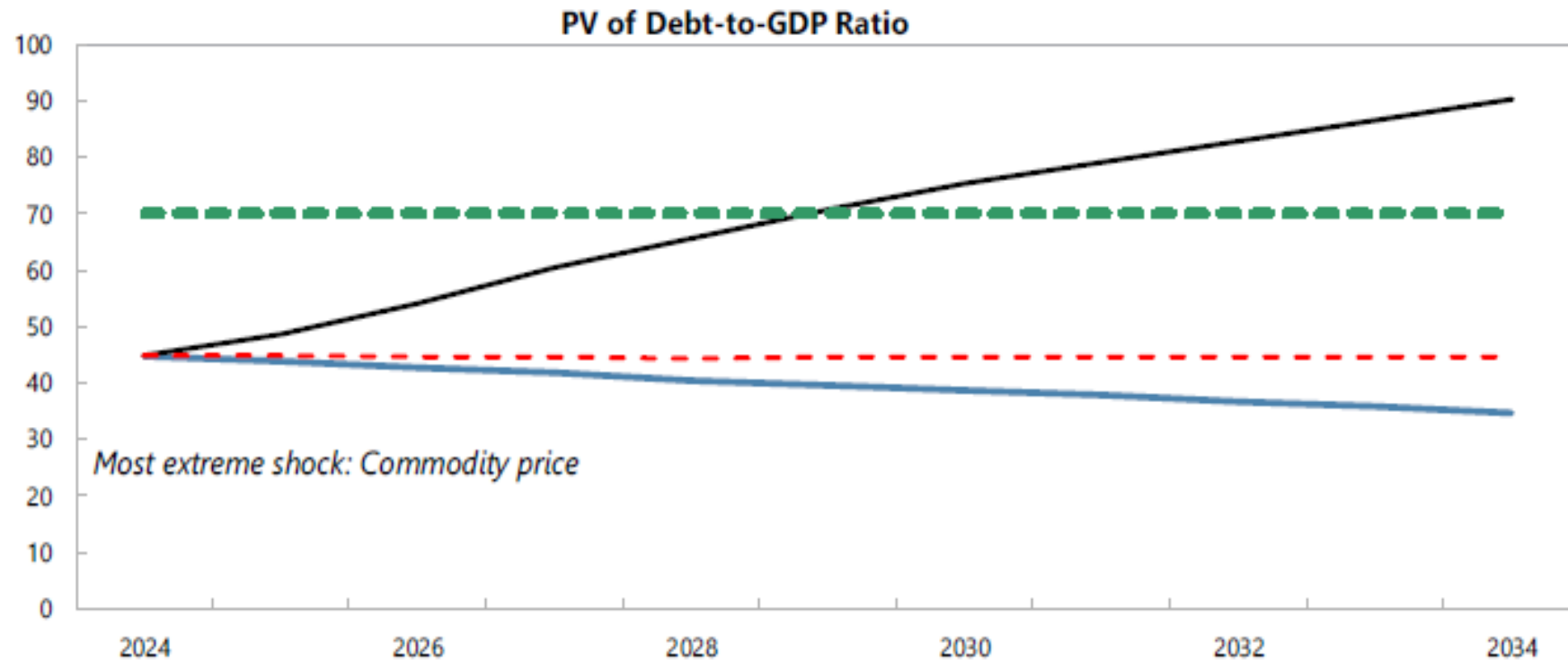
al 31 de diciembre de 2024



Análisis de Sostenibilidad de la Deuda

La ruta prevista de política fiscal para el periodo de 2025-2028, que estará cimentada en la senda de cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal y el retorno gradual al proceso de consolidación fiscal, permitiendo obtener niveles prudentes de endeudamiento público.

Honduras: Joint Bank-Fund Debt Sustainability Analysis	
Risk of external debt distress	Low
Overall risk of debt distress	Moderate
Granularity in the risk rating	Tool not applicable
Application of judgment	No



4. Plan de Financiamiento 2025

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 2025

Cifras en Millones de Lempiras	Presupuesto continuado Art. 29 LOP	Anteproyecto Presupuesto 2025
Títulos de Deuda	23,980.9	27,599.6
Préstamos BCH-FMI	6,019.1	5,818.5


Artículo 368 (Constitución de la República): La Ley Orgánica del Presupuesto establecerá lo concerniente a la preparación, ejecución y liquidación del presupuesto. Cuando al cierre de un ejercicio fiscal no se hubiere votado el Presupuesto para el nuevo ejercicio, continuara en vigencia el correspondiente al período anterior.

Artículo 29.- Vigencia Continuada de los Presupuestos, Ley Orgánica de Presupuesto (LOP), establece lo siguiente: Cuando al inicio del Ejercicio Fiscal estuviese pendiente de aprobación del presupuesto total del Estado, Continuará vigente el correspondiente al año anterior.


Al igual que en 2023 y 2024, para 2025 se continuará con la política para desarrollo de mercado, en fijar un mismo cupón para todos plazos, para 2025 será de 8.00%, 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 2025

Bonos con Cupones Fijos: Según siguiente detalle:

Instrumento	Plazo de Colocación	Moneda	Rangos estimados por instrumento	Cupón
Bonos con cupón	3 años	Lempiras	5 – 15%	8.00%
Bonos con cupón	5 años	Lempiras	30 – 40%	8.00%
Bonos con cupón	7 años	Lempiras	20 – 30%	8.00%
Bonos con cupón	10 años	Lempiras	15 – 25%	8.00%
Bonos con cupón	15 años	Lempiras	15 – 25%	8.00%
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.
- **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 Cupón del 7.00%**, mismos que serán adquiridos y liquidados en moneda nacional.

Calendario de Subastas 2025

CALENDARIO DE SUBASTAS PÚBLICAS DE VALORES GUBERNAMENTALES. AÑO 2025

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/ 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		

Marzo 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						

Abril 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				

Mayo t+3/ 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	

Junio 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						

Julio 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			

Agosto t+4/ 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

Septiembre 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					

Octubre 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		

Noviembre 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

Diciembre t+3/ 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				

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/>.

Unidad de Gestión Económica y Financiera para el Cambio Climático

PARTICIPACIÓN EN LA CONFERENCIA DE LAS PARTES (COP 28)

El equipo técnico de la UGEFCC fue parte de la delegación hondureña en la Conferencia de las Partes (COP 28) con el objetivo de apoyar el trabajo nacional en los temas relacionados con las negociaciones de cambio climático, y en particular en el desarrollo de una agenda vinculada con las gestiones del financiamiento climático para Honduras. Lo cual apoya el cumplimiento de los acuerdos establecidos en el Acuerdo de París.

PARTICIPACIÓN EN LAS SESIONES DEL ÓRGANO SUBSIDIARIO DE ASESORAMIENTO CIENTÍFICO Y TECNOLÓGICO Y DEL ÓRGANO SUBSIDIARIO DE IMPLEMENTACIÓN (SB 58 Y 60)

El equipo técnico de la UGEFCC participó en la Reunión Intersesional de Cambio Climático SB-60 donde se trataron temas relacionados con el financiamiento climático, adaptación, pérdidas y daños, entre otros. Sosteniendo reuniones bilaterales para la gestión de recursos ante distintos fondos u organismos de cooperación para el financiamiento y ejecución de programas y proyectos destinados a enfrentar los retos del cambio climático.

LA COALICIÓN DE MINISTROS DE FINANZAS PARA LA ACCIÓN CLIMÁTICA

El equipo técnico de la Secretaría de Finanzas como miembro activo de la Coalición y en coordinación con sus representantes, desarrolla líneas de trabajo, experiencias de buenas prácticas, talleres, seminarios y diálogos con el objetivo de que los países miembros realicen acciones de mitigación y adaptación al cambio climático, desde la perspectiva de los ministerios de finanzas.

PLATAFORMA REGIONAL DE CAMBIO CLIMÁTICO PARA MINISTERIOS DE HACIENDA, ECONOMÍA Y FINANZAS

El equipo técnico de la Secretaría de Finanzas, como miembro activo de esta plataforma, ha logrado impulsar un trabajo técnico y de coordinación en el cual se ha logrado dimensionar los grandes retos que enfrentamos como institución entorno a las acciones encaminadas a enfrentar el cambio climático, principalmente en la identificación de las herramientas, oportunidades y también en identificar las potenciales fuentes de recursos climáticos de los cuales podemos hacer uso.



Unidad de Gestión Económica y Financiera para el Cambio Climático



APOYO EN LA MISIÓN DE ASISTENCIA TÉCNICA DEL FMI – EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA (PIMA) Y PIMA CAMBIO CLIMÁTICO (C-PIMA)

La Secretaría de Finanzas, por medio de la Dirección General de Crédito Público y con el apoyo de especialistas de FMI, realizaron un informe con recomendaciones para Honduras con el fin de apoyar el desarrollo de un marco integral para evaluar las prácticas de gobernanza de infraestructura en todos los niveles de desarrollo económico, así como el desarrollo y fortalecimiento de un marco para abordar los riesgos relacionados con el clima en la inversión en infraestructura y facilitar el acceso a la financiación climática.

APOYO EN LA MISIÓN DE ASISTENCIA TÉCNICA DEL FMI – DIAGNÓSTICO DE POLÍTICA CLIMÁTICA

La Dirección General de Crédito Público en conjunto con especialistas del FMI, realizaron un reporte con recomendaciones para Honduras con el fin de llevar a cabo un diagnóstico integral de las políticas fiscales climáticas en el país.

PREPARACION DEL MARCO DE REFERENCIA PARA EMISION DE BONOS SOSTENIBLES Y SOCIALES

La Dirección General de Crédito Público ha realizado las gestiones para contar con el documento necesario mediante el cual se detallen los lineamientos y criterios de elegibilidad de aquellos gastos verdes y sociales elegibles que podían ser identificados en el presupuesto general de ingresos y egresos del gobierno de Honduras, para futuras emisiones de bonos soberanos temáticos.



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

