



# PLAN DE FINANCIAMIENTO 2025 EJECUCIÓN Y EVALUACIÓN



# AGENDA

- 1. Palabras de Bienvenida**
- 2. Perspectiva Económica 2025**
- 3. Situación del Endeudamiento Público**
- 4. Evaluación y Ejecución del Plan de Financiamiento 2025**
- 5. Preguntas y Comentarios**

## 2. Perspectiva Económica

# Responsabilidad Fiscal y Agenda de Reformas del FMI

## Finanzas Públicas: Política Fiscal Prudente

En 2016 Honduras adoptó una política fiscal de consolidación y estabilización del SPNF, a través del cumplimiento de las 3 leyes fiscales, en un Decreto Legislativo y los Presupuestos anuales.

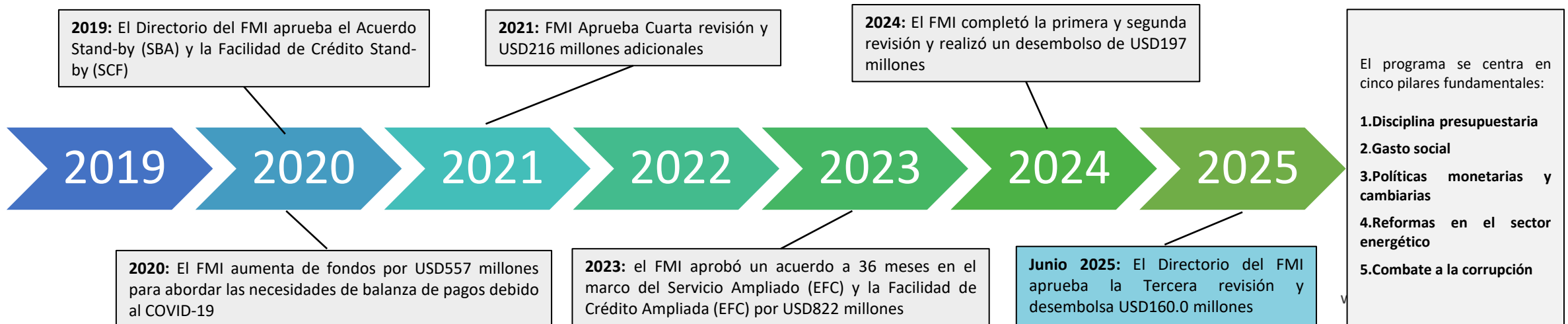
La consolidación fiscal se ha alcanzado a través de una serie de medidas. Después de la activación de las cláusulas de excepción en 2020-2021, por COVID-19 y Eta e Iota, se han regresado a menores metas.

## Cumplimiento de las 3 Reglas Fiscales

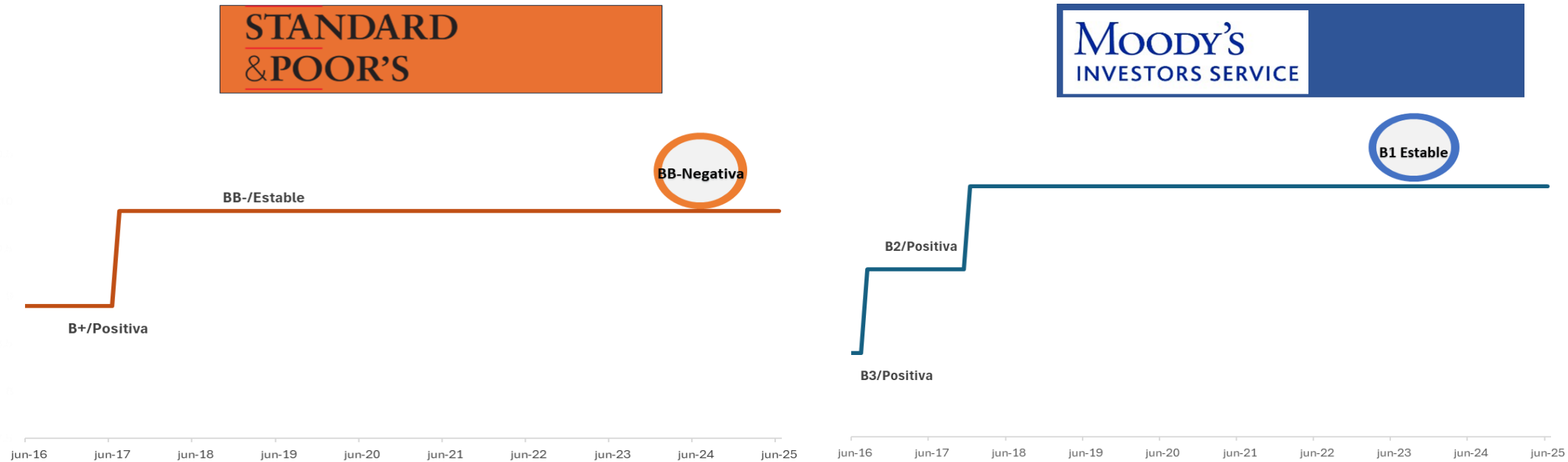
Descripciones	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Estatus
Regla 1							
Deficit SPNF (% of PIB)	0.9%	5.5%	3.7%	0.2%	1.3%	1.0%	✓Cumplida
Regla 2							
Tasa de Crecimiento Anual del Gasto Corriente Primario (GC)	6.8%	7.8%	15.1%	7.7%	7.8%	9.4%	✓Cumplida
Regla 3							
Nuevos atrasos en pagos de CA mayores a 45 días (% del PIB)	0.2%	0.5%	0.2%	0.0%	0.1%	0.3%	✓Cumplida

## FMI: Socio Clave en la Institucionalización de la Austeridad Fiscal

El Programa del FMI ha sido un motor del desempeño y las reformas fiscales, con el compromiso del país de cumplir los hitos.



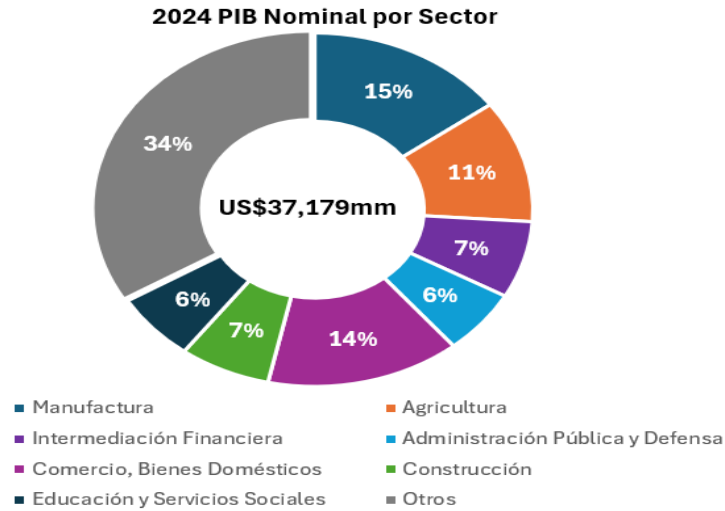
# Calificaciones de Riesgo País



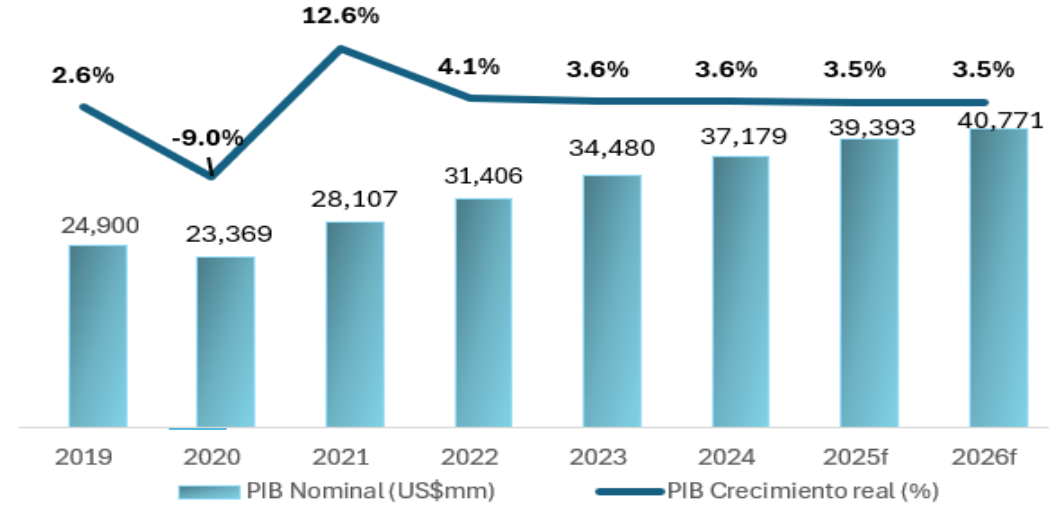
Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por octavo año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo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

# Mejora en los Indicadores Macroeconómicos y Deuda

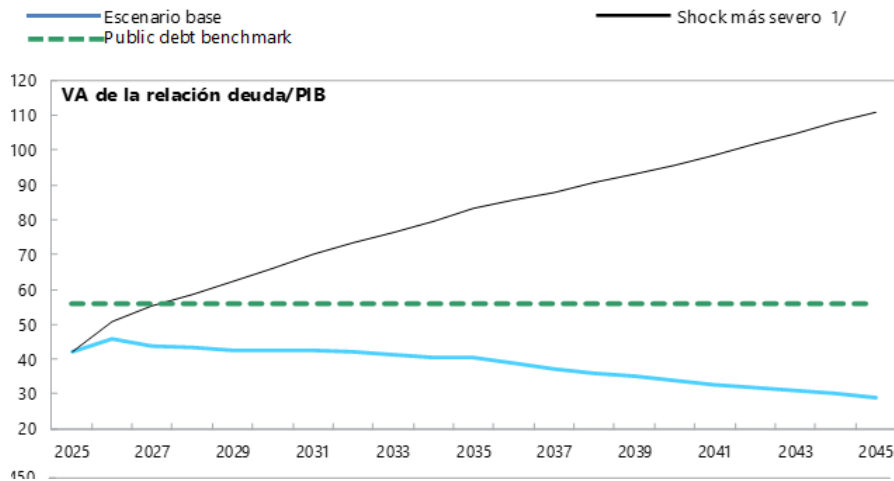
## PIB por Sector: Economía Diversificada



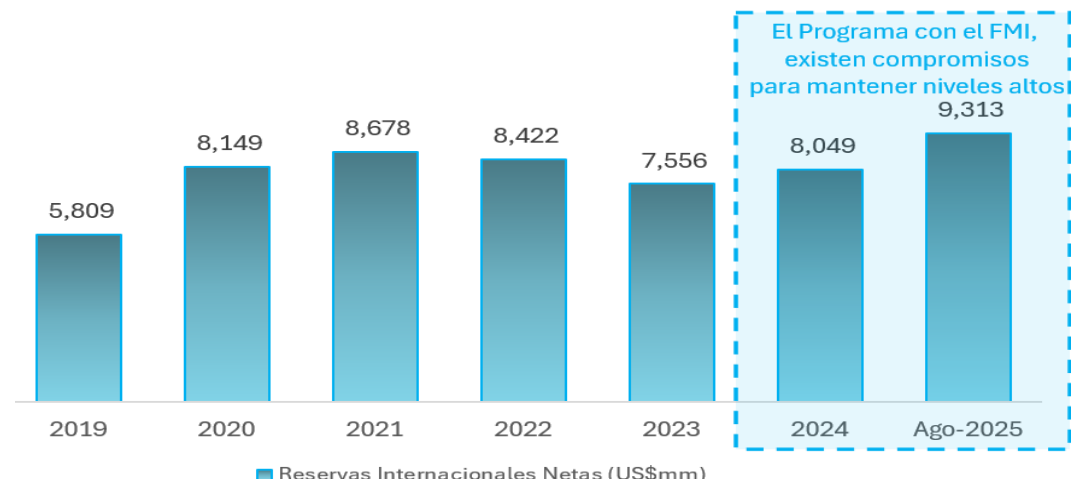
## Crecimiento del PIB Resiliente Post-Pandemia



## Sostenibilidad Deuda Pública: Riesgo Moderado



## Alto Nivel de Reservas Internacionales

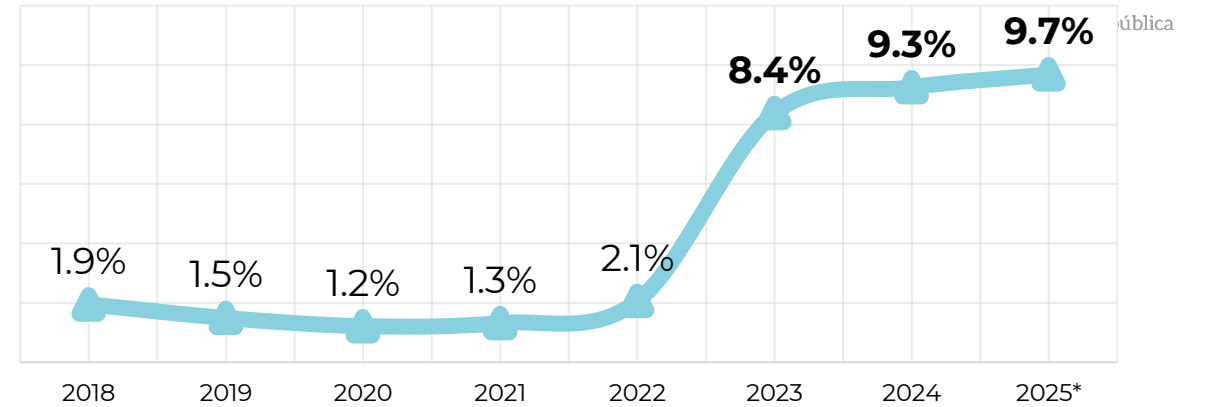


# Inversiones en favor del Crecimiento y Estratégicas en Ejecución

## Inversión Pública Priorizada

- El Gobierno incrementó la inversión pública, priorizando la protección social, los proyectos de infraestructura, la construcción de ocho nuevos hospitales, la reconstrucción de escuelas, el desarrollo agrícola y la soberanía alimentaria, y la protección del medio ambiente.
- Se espera que las inversiones generen importantes beneficios para las actividades productivas y la diversificación económica.

## Aumento de la inversión pública, en relación al PIB



## Presupuesto 2025 Inversión Pública por Sector



**Protección Social**  
US\$1,214 mm  
31.4%



**Salud**  
US\$598 mm  
15.5%



**Carreteras**  
US\$336 mm  
8.7%



**Seguridad Alimentaria**  
US\$288 mm  
7.5%



**Educación**  
US\$172 mm  
4.5%



**Otros Sectores**  
US\$697 mm  
18.1%

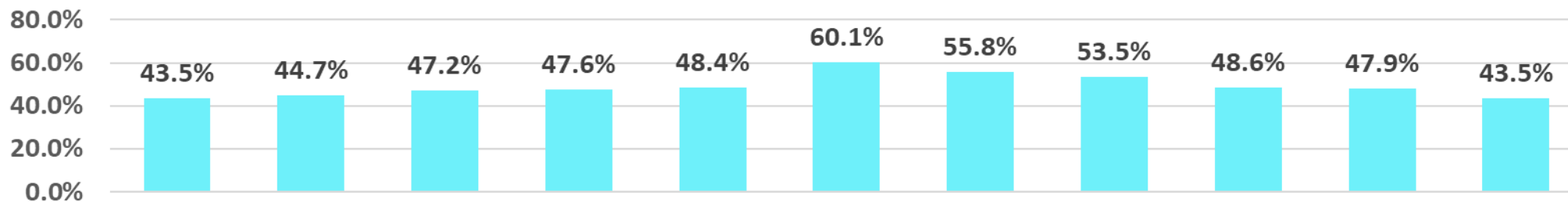


**Agua y Saneamiento**  
US\$134 mm  
3.5%

# 3. Endeudamiento Público

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

Cifras Preliminares  
Al 30 de junio de 2025  
en US\$, millones



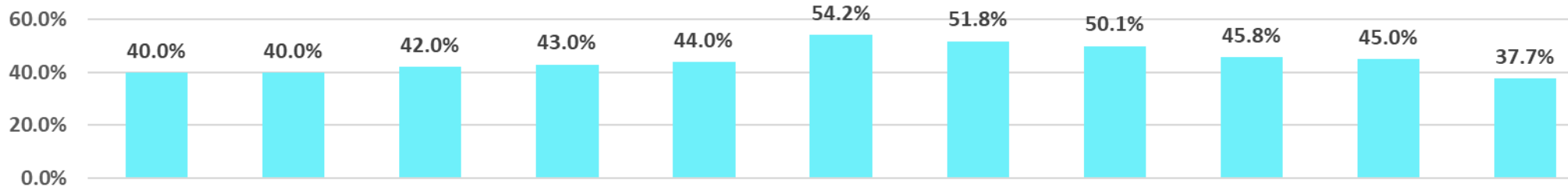
Detalle Deuda	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	IIT 2025
Deuda Externa	5,733.0	5,840.3	6,829.1	6,961.5	7,319.1	8,206.3	8,290.7	8,670.2	8,510.8	9,304.2	8,996.2
Deuda Interna	3,390.8	3,861.8	4,099.0	4,513.2	4,829.9	6,102.9	7,388.5	8,147.4	8,157.0	8,069.9	8,167.3
<b>Total</b>	<b>9,123.8</b>	<b>9,702.1</b>	<b>10,928.1</b>	<b>11,474.7</b>	<b>12,149.0</b>	<b>14,309.1</b>	<b>15,679.2</b>	<b>16,817.6</b>	<b>16,667.8</b>	<b>17,374.1</b>	<b>17,163.5</b>

Fuente: DGCP

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

Al 30 de junio de 2025  
Cifras Preliminares  
en US\$, millones

Valor Presente Deuda SPNF: 37.7%



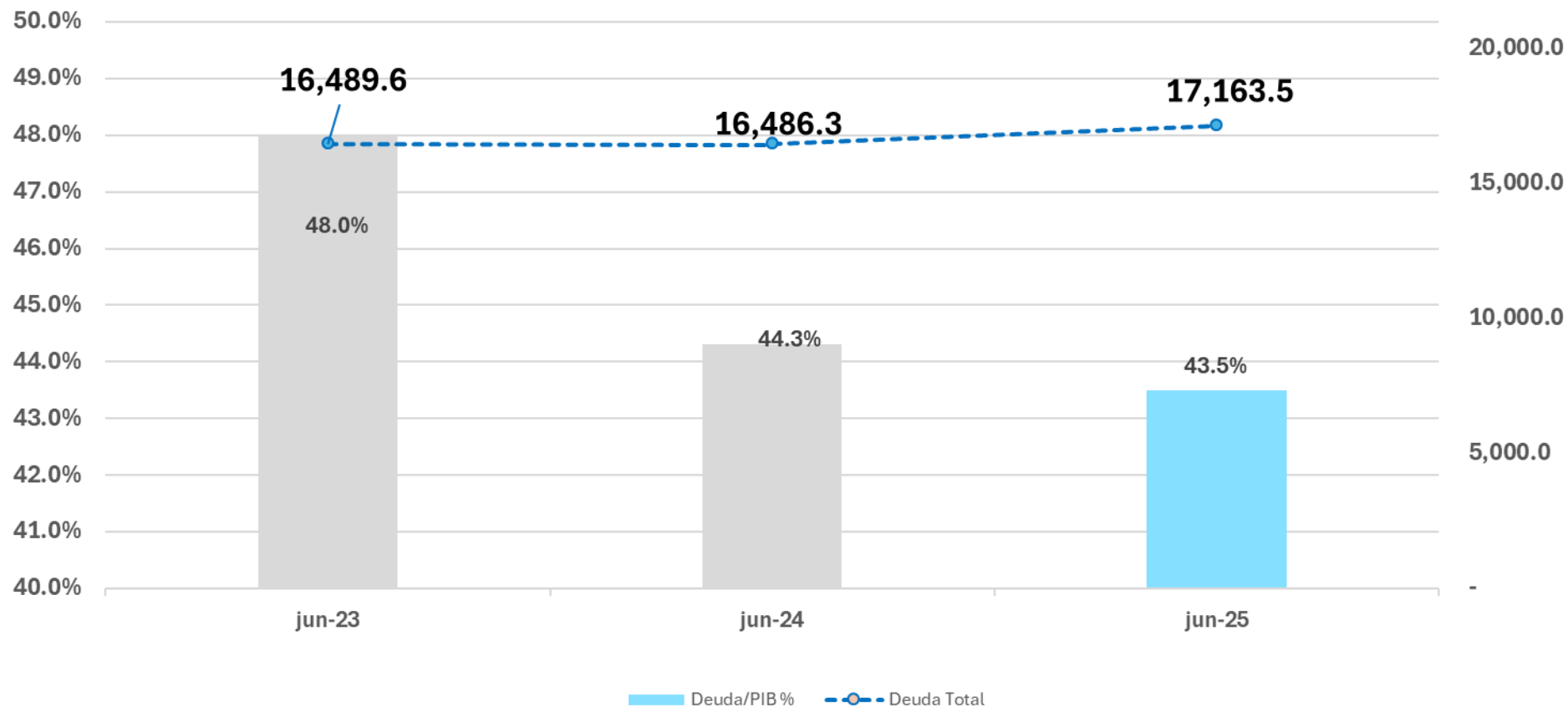
Detalle Deuda	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	IIT 2025
Deuda Externa	5,801.7	5,983.2	7,023.0	7,260.0	7,608.9	8,507.0	8,558.2	8,914.0	8,852.0	9,483.0	9,143.3
Deuda Interna	2,512.0	2,743.0	2,775.0	3,178.0	3,533.2	4,665.3	6,007.0	6,820.0	6,875.0	6,839.0	7,005.7
<b>Total</b>	<b>8,313.7</b>	<b>8,726.2</b>	<b>9,798.0</b>	<b>10,438.0</b>	<b>11,142.1</b>	<b>13,172.3</b>	<b>14,565.2</b>	<b>15,734.0</b>	<b>15,727.0</b>	<b>16,322.0</b>	<b>16,149.0</b>

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 30 de junio de 2025  
Cifras en US\$, millones

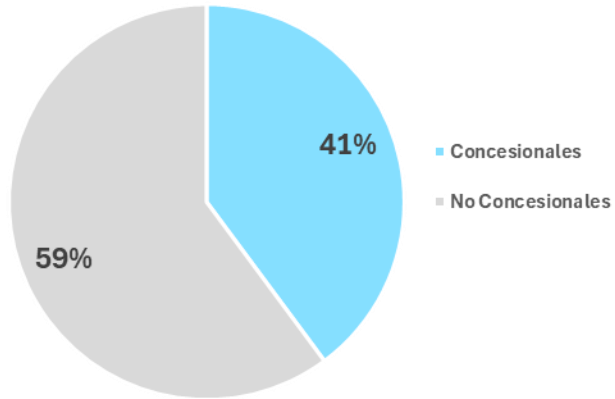


Al II Trimestre 2025, la relación Deuda/PIB es de 43.5% mostrando en los últimos años un comportamiento decreciente debido a las medidas implementadas por la presente Administración Gubernamental.

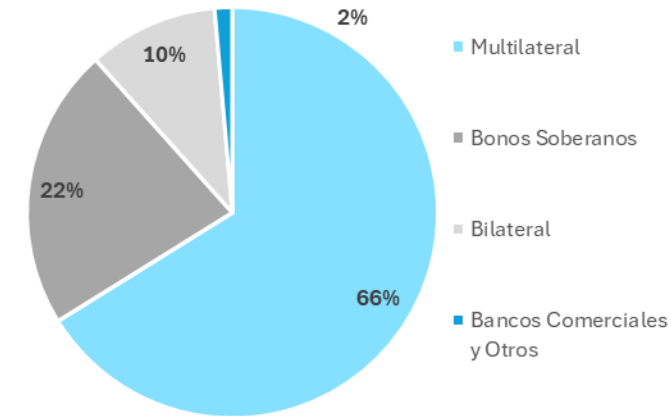
# Indicadores Deuda AC al II Trimestre de 2025 (Cifras preliminares)

## Deuda Externa

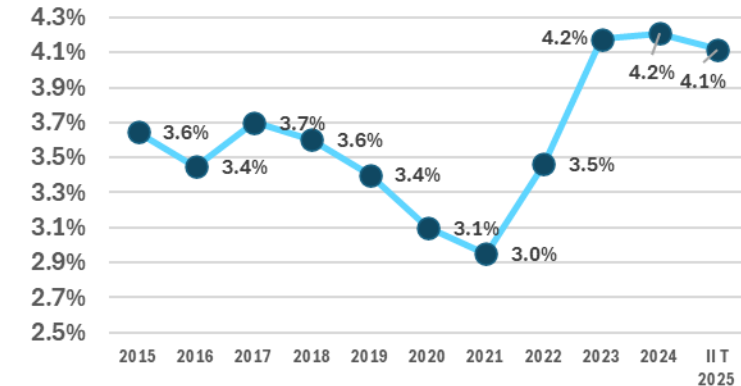
Por Tipo de Recursos



Por Tipo de Acreedor

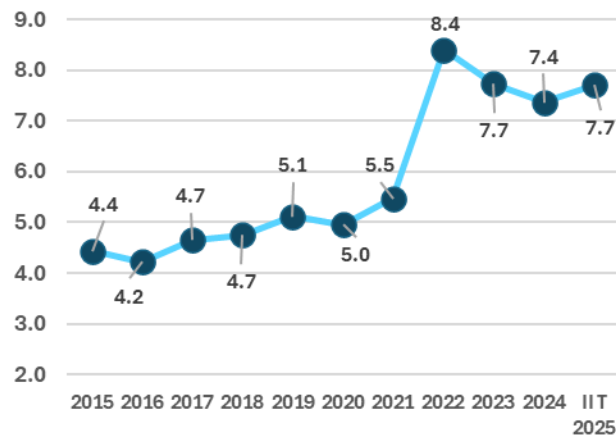


Tasa Promedio Ponderada

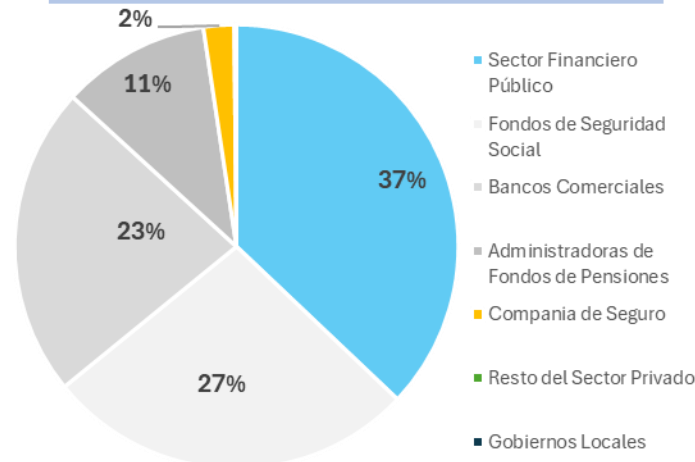


## Deuda Interna

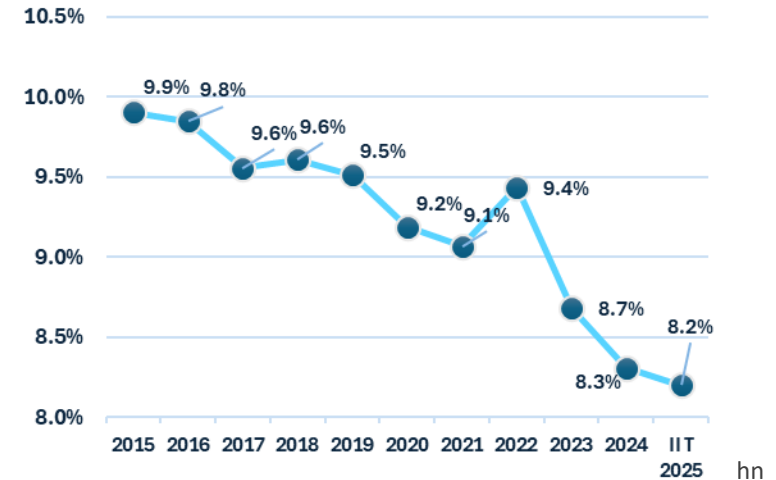
Vida Promedio



Por Tipo de Acreedor



Tasa de la Deuda Estandarizada

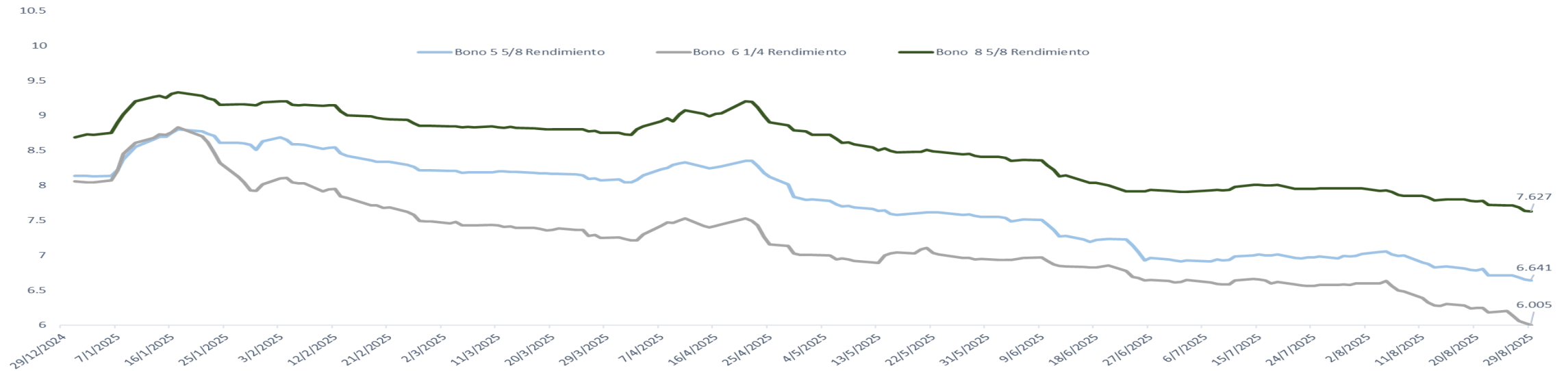
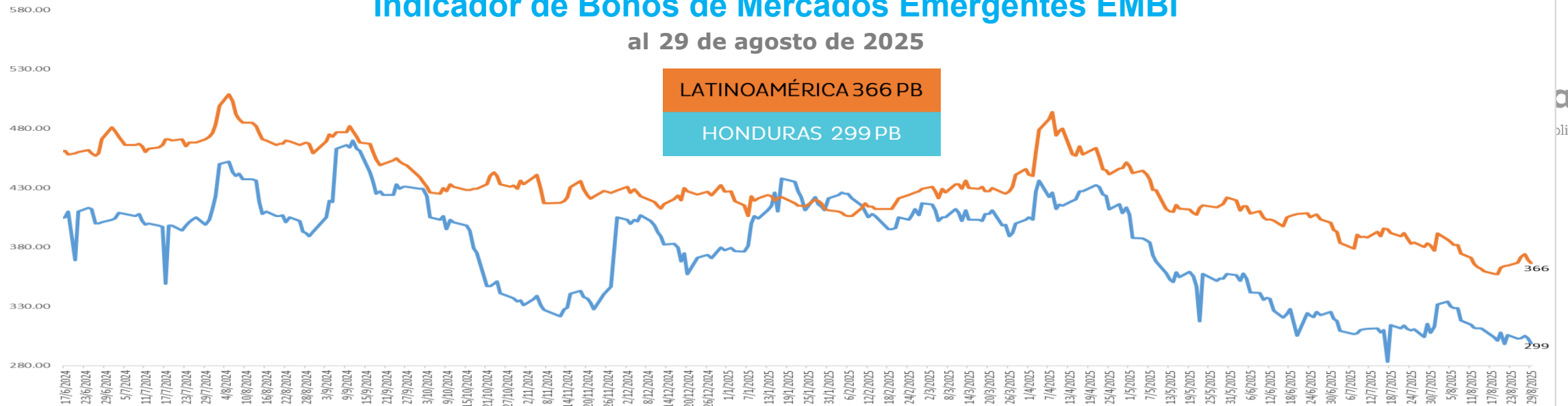


# Indicador de Bonos de Mercados Emergentes EMBI

al 29 de agosto de 2025

LATINOAMÉRICA 366 PB

HONDURAS 299 PB



Al 29 de agosto 2025		
BONO 5 5/8 (20/30)	BONO 6 1/4 (20/27)	BONO 8 5/8 (24/34)
Rendimiento		
6.005	6.641	7.627

## 4. Evaluación y Ejecución del Plan de Financiamiento 2025

# Ejecución Deuda Externa 2025

## Techo de Nuevas Contrataciones para Programas y Proyectos: US\$1,000.0 millones

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Fecha de Suscripción
S/N	Proyecto de Gestión Resiliente para el Corredor Vial La Ceiba-Puerto Castilla, en Honduras	79.9	ICO	7/8/2025
7879-HN		100.0	BM	13/8/2025
<b>Total Proyectos De Inversión Suscritos 2025</b>		179.9		

## Techo de Desembolsos Programas y Proyectos: US\$754.9 millones, julio 2025

<b>PROYECTOS Y PROGRAMAS</b>	<b>114.0</b>
<b>MULTILATERALES</b>	<b>108.5</b>
OPEC/OFID	0.0
BCIE	60.4
BID	21.7
FIDA	0.9
IDA	25.5
CAF	0.0
<b>BILATERALES</b>	<b>5.6</b>
ICO	4.5
JICA	0.6
KFW	0.4

## Techo de Apoyo Presupuestarios: US\$793.8 millones

Descripción	Monto USD
BID (2024)	25.6
CAF	80.0
<b>Descripción</b>	<b>105.6</b>

# Ejecución Deuda Interna

Cifras en millones de Lempiras

Deuda Interna contrada por la Administración Central (SEFIN)			TOTAL
Detalle	Colocado	Pendiente	
Título Valor (Bonos 2025) en Valor Nominal	L18,929.6	L8,670.0	<b>L27,599.6</b>
FMI-BCH Segunda, y Tercer Revisión del Acuerdo	L5,019.0	L799.3	<b>L5,818.5</b>
<b>Total Deuda Colocada por SEFIN</b>	<b>L23,948.5</b>	<b>L9,469.4</b>	<b>L33,418.1</b>

Fuente: DGCP

# Ejecución Deuda Interna 2025

## Colocación de Valores Gubernamentales Según Código ISIN Cifras en millones de Lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2024	Colocación 2025 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje
3 años	Fija	8.00%	9.00%	5% al 15%	L1,571.40	5.7%
5 años	Fija	8.00%	9.95%	30% al 40%	L3,581.49	12.9%
5 años (BCH)	Fija	9.75%	9.75%	10% al 15%	L3,906.55	14.1%
5 años (USD)	Fija	7.00%	7.75%	10% al 15%	L763.98	2.8%
7 años	Fija	8.00%	10.90%	20% al 30%	L2,827.45	10.2%
7 años TV	Variable	IPC + 4.00%	10.75%	10% al 20%	L400.00	1.4%
10 años	Fija	8.00%	11.50%	15% al 25%	L3,428.70	12.4%
15 años	Fija	8.00%	11.75%	15% al 25%	L2,450.09	8.9%
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>L 18,929.62</b>	<b>68.4%</b>

Conforme a lo autorizado en el artículo 38 del Decreto Legislativo No.4-2025, se podrá realizar la fungibilidad de financiamiento, permitiendo la conversión de Financiamiento Interno a Financiamiento Externo. En virtud de lo anterior, se podría disminuir el techo de endeudamiento interno en un monto de **L3,364.9 millones**, lo cual implica una reducción en dicho límite, lo que dejaría una disponibilidad de **L5,305.2 millones**, siendo el nuevo porcentaje de colocación sería **77.9%**.

# Cumplimiento de Metas y Objetivos

## Objetivo

AI 2T2025



### 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.

Vida prom. de deuda pública = 9.3 años

Vida prom. de deuda Interna = 7.7 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.

A la fecha solamente se ha ofrecido bonos denominados en dólares pagaderos en lempiras.



### 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.

Se implementó exitosamente una operación de gestión de pasivos mediante permuta, lo que permite fortalecer el perfil de vencimientos de 10 y 15 años, asimismo, una mayor demanda, permitieron un mayor ajuste a la pendiente de la curva de rendimientos.



### 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

Se han ofrecido 7 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos, un bono de 5 años denominado en dólares, pagadero en lempiras y uno de 7 años variable.

# 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/>.

## Próxima Subasta de Bonos:

La Subasta será realizada el día miércoles 10 de septiembre de 2025 con fecha de liquidación el día viernes 12 de septiembre de 2025 (t+2), bajo la siguiente oferta:

	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto
3 años	HNSEFI00292-2	12/10/2024	12-04-2028	8.00%	L200,000,000.00
5 años	HNSEFI00367-2	12/12/2024	12-06-2030	8.00%	L200,000,000.00
5 años USD	HNSEFI00421-7	12/12/2024	12-06-2030	7.00%	USD20,000,000.00
7 años Var	HNSEFI00422-5	12/03/2025	12-09-2032	IPC+4.00%	L250,000,000.00
7 años	HNSEFI00415-9	12/09/2024	12-09-2032	8.00%	L300,000,000.00
10 años	HNSEFI00416-7	12/09/2024	12-09-2035	8.00%	L400,000,000.00
15 años	HNSEFI00374-8	12/12/2024	12-06-2040	8.00%	L400,000,000.00

