



SECRETARÍA DE
FINANZAS

PLAN DE FINANCIAMIENTO 2026

★ ★ ★ ★ ★
ÍNDICE

- 1. Perspectiva Económica**
- 2. Cierre Ejercicio Fiscal 2025**
- 3. Situación del Endeudamiento Público**
- 4. Plan de Financiamiento 2026.**
- 5. Preguntas y Comentarios.**





SECRETARÍA DE
FINANZAS

1. Perspectiva Económica

Situación Macroeconómica y Fiscal



**Crecimiento
Económico**

3.8%
en 2025

3.7%-3.9%
en 2026



Remesas
2025
US\$12,212.6 Millones

29.4%
del PIB



**Inflación
Interanual**

4.98%
en 2025

4.0% ± 1.0%
en 2026



**Tasa de
Política
Monetaria**

5.75%

Déficit Fiscal SPNF/PIB

0.7%
2025

1.0%
2026

**Ingresos
Presión Tributaria**
2025 2026
17.0% 17.0%

**Gasto Corriente
AC 17.3% del PIB
+ Gasto Capital
AC 3.4% del PIB =
Gastos Totales
20.7% del PIB**

**Saldo de la
Deuda
Pública
SPNF/PIB
43.6%
2025**

Política Fiscal

La política fiscal se proyecta como un pilar de estabilidad y confianza, orientado a sostener la inversión pública en sectores estratégicos, garantizar transparencia en el manejo de recursos y crear condiciones para atraer inversión privada. Disciplina fiscal y sostenibilidad, presupuesto como herramienta de planificación y desarrollo.

Reorientación del Gasto

Se comenzó en 2026 con la reorientación de gastos presupuestarios no prioritarios, para crear espacio fiscal para impulsar la inversión productiva, para contribuir a un mayor crecimiento económico, de igual forma a la generación de empleo y atender a los sectores más vulnerables. Se espera racionalizar el gasto público.

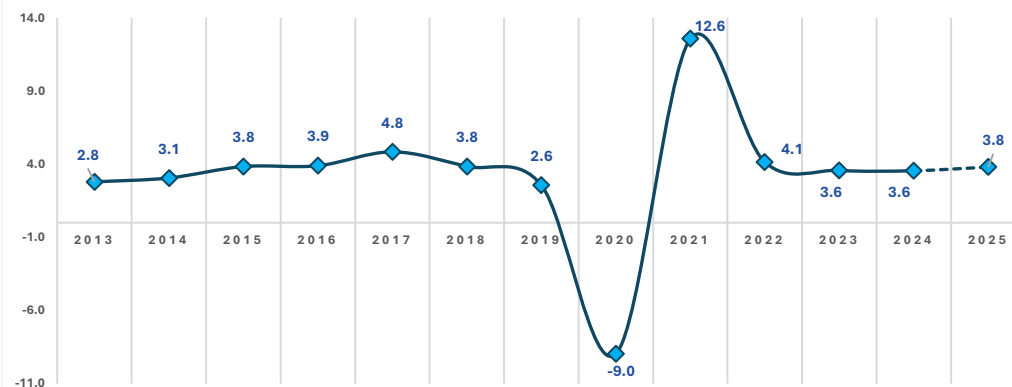
Acuerdos Económicos

Honduras mantendrá el Acuerdo Económico con el FMI, y se espera alcanzar un nuevo acuerdo para los próximos años.

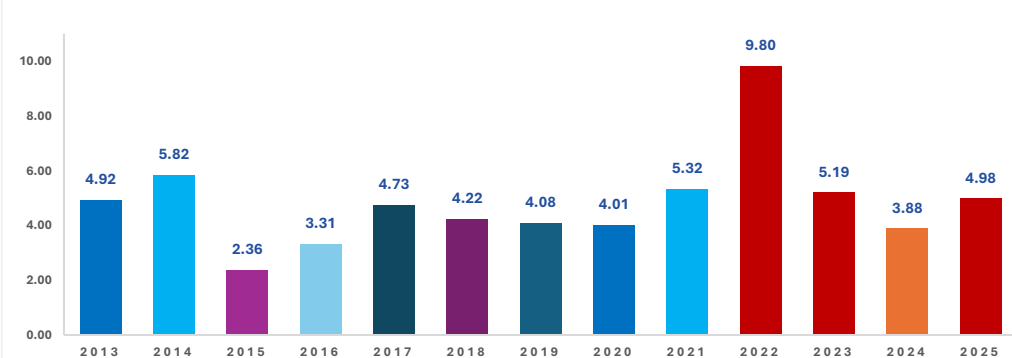
Perspectivas Macroeconómicas

En cuanto a la economía, el país enfrenta retos importantes como el desempleo, inseguridad y propone impulsar la inversión estratégica en sectores clave como energía, salud e infraestructura. Su visión apunta a crear condiciones de certidumbre política y seguridad jurídica, con el objetivo de atraer inversión y dinamizar la actividad productiva. Además, plantea que el respeto al Estado de Derecho y la legalidad son pilares para garantizar estabilidad y confianza en la economía hondureña.

PIB REAL (CRECIMIENTO ECONÓMICO)



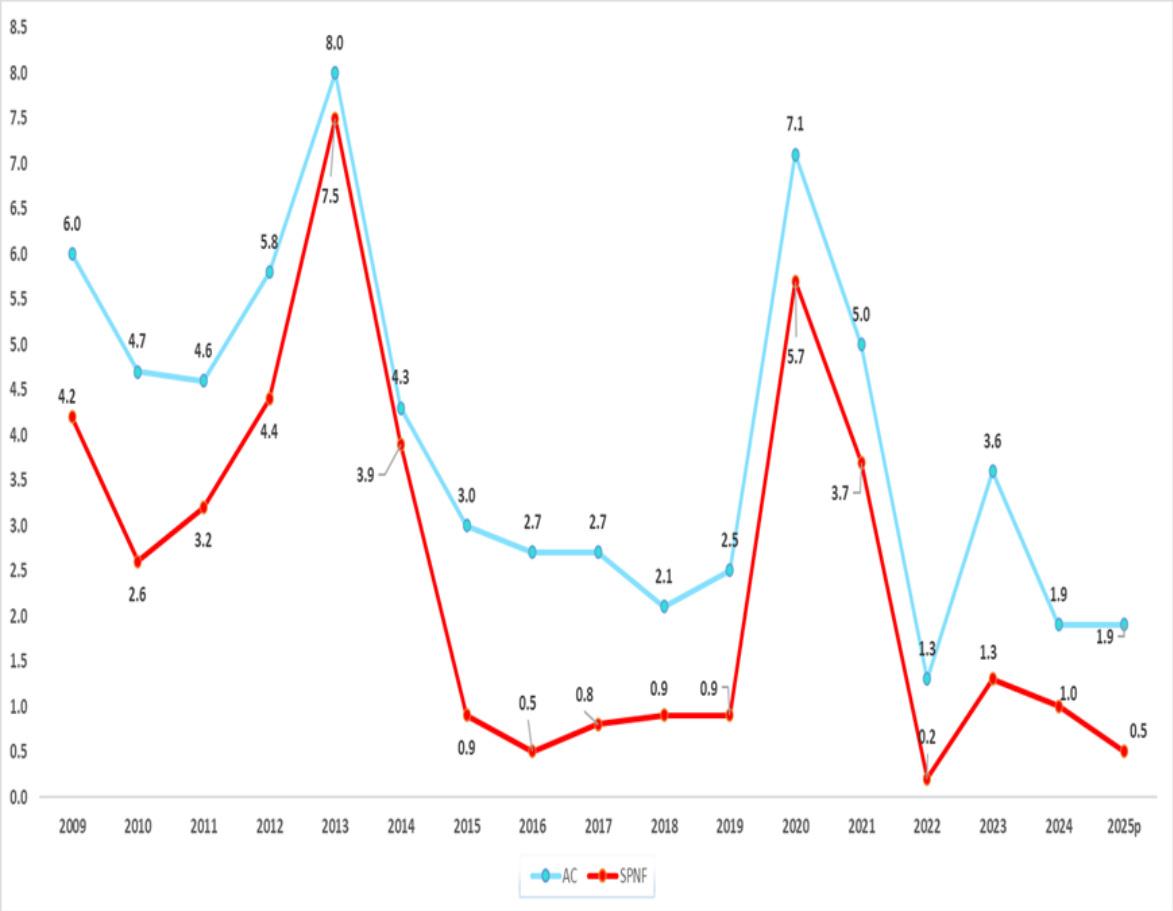
INFLACIÓN (INTERANUAL)





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

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





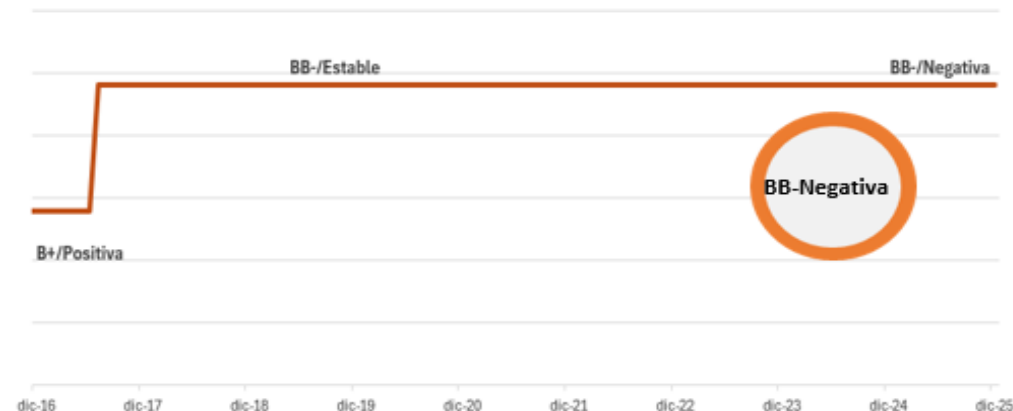
Calificaciones de Riesgo País

Moody's

B1/Estable

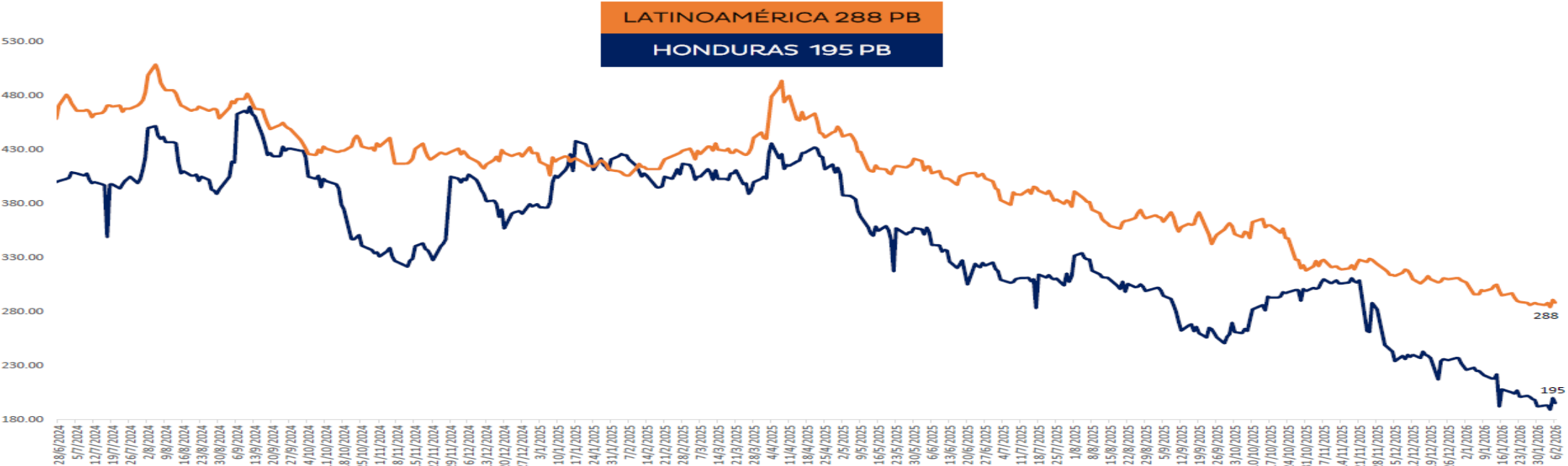


Standard & Poor's

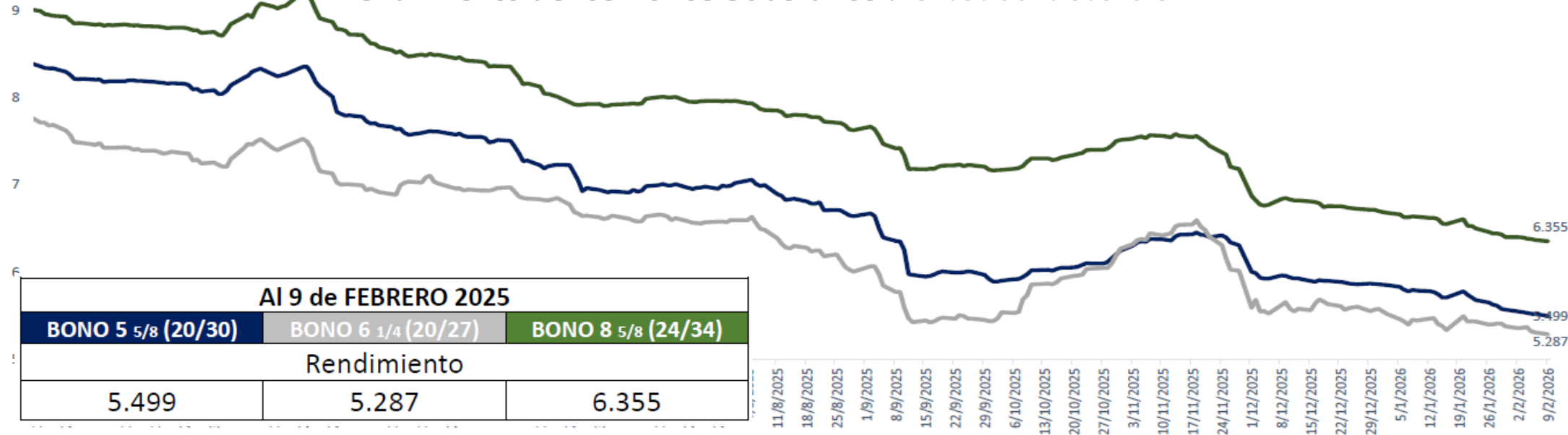


Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por octavo año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo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





Rendimiento de los Bonos Soberanos al 31 de diciembre de 2025



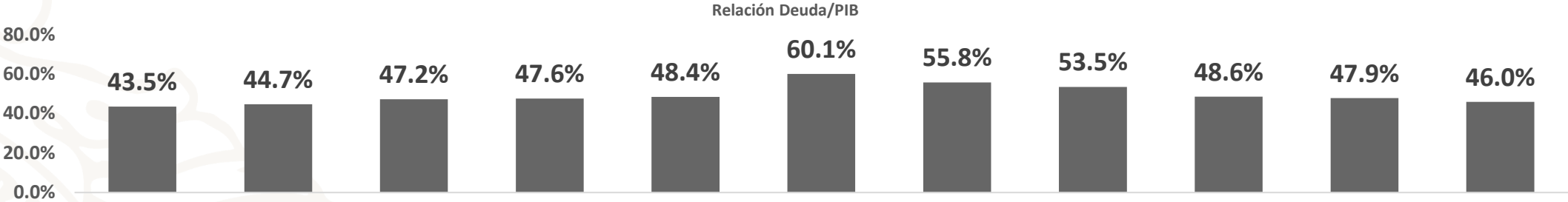


SECRETARÍA DE
FINANZAS

2. Situación del Endeudamiento

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

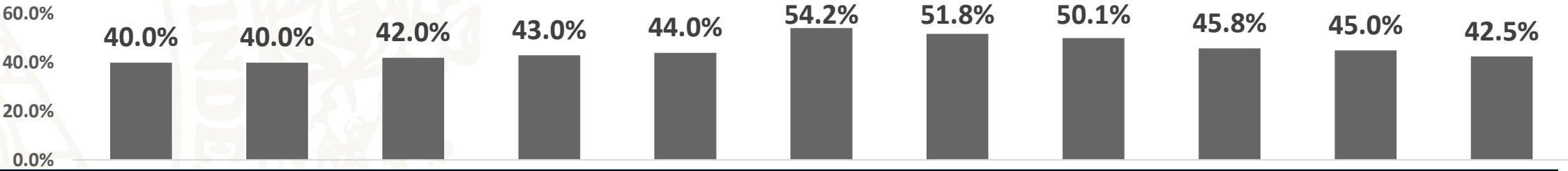
Cifras Preliminares
Al 31 de diciembre de 2025
en US\$, millones



Detalle Deuda	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	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	9,297.1
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	8,672.3
Total	9,123.8	9,702.1	10,928.1	11,474.7	12,149.0	14,309.1	15,679.2	16,817.6	16,667.8	17,374.1	17,969.4

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

Al 31 de diciembre de 2025
Cifras Preliminares
en US\$, millones



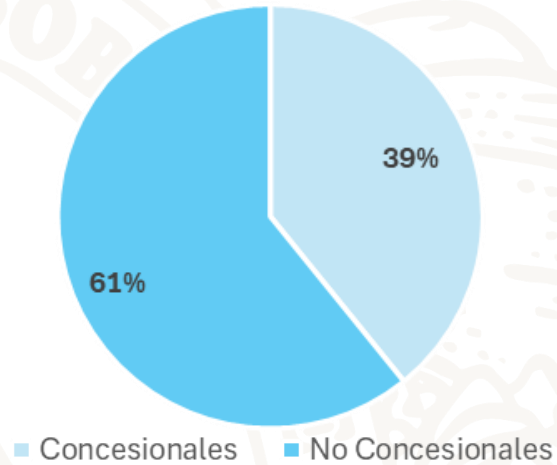
Detalle Deuda	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Deuda Externa	5,801.7	5,983.2	7,023.0	7,260.0	7,608.9	8,507.0	8,558.2	8,914.0	8,852.0	9,483.0	9,433.3
Deuda Interna	2,512.0	2,743.0	2,775.0	3,178.0	3,533.2	4,665.3	6,007.0	6,820.0	6,875.0	6,839.0	7,308.5
Total	8,313.7	8,726.2	9,798.0	10,438.0	11,142.1	13,172.3	14,565.2	15,734.0	15,727.0	16,322.0	16,741.8

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

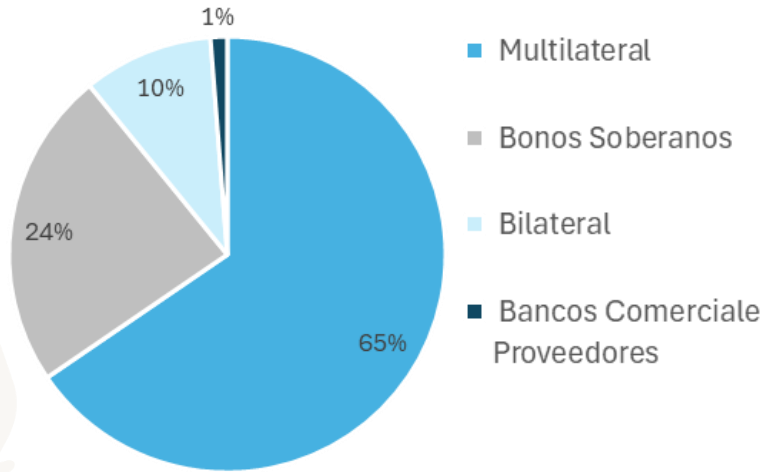
Indicadores Deuda AC al IV Trimestre de 2025, Cifras preliminares

Deuda Externa

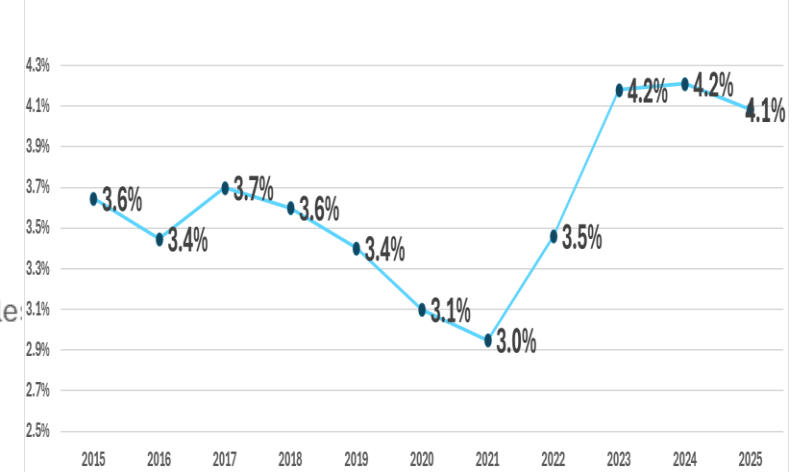
Por Tipo de Recursos



Por Tipo de Acreedor

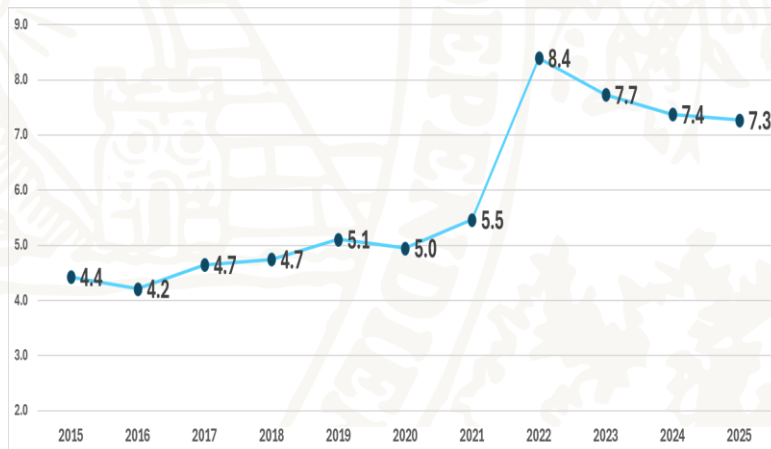


Tasa Promedio Ponderada

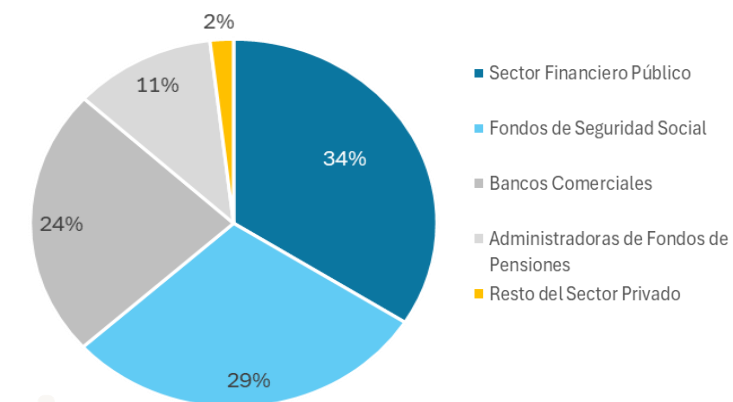


Deuda Interna

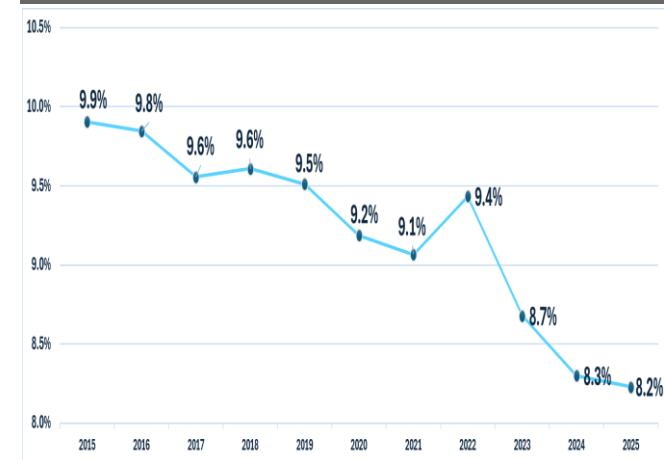
Vida Promedio



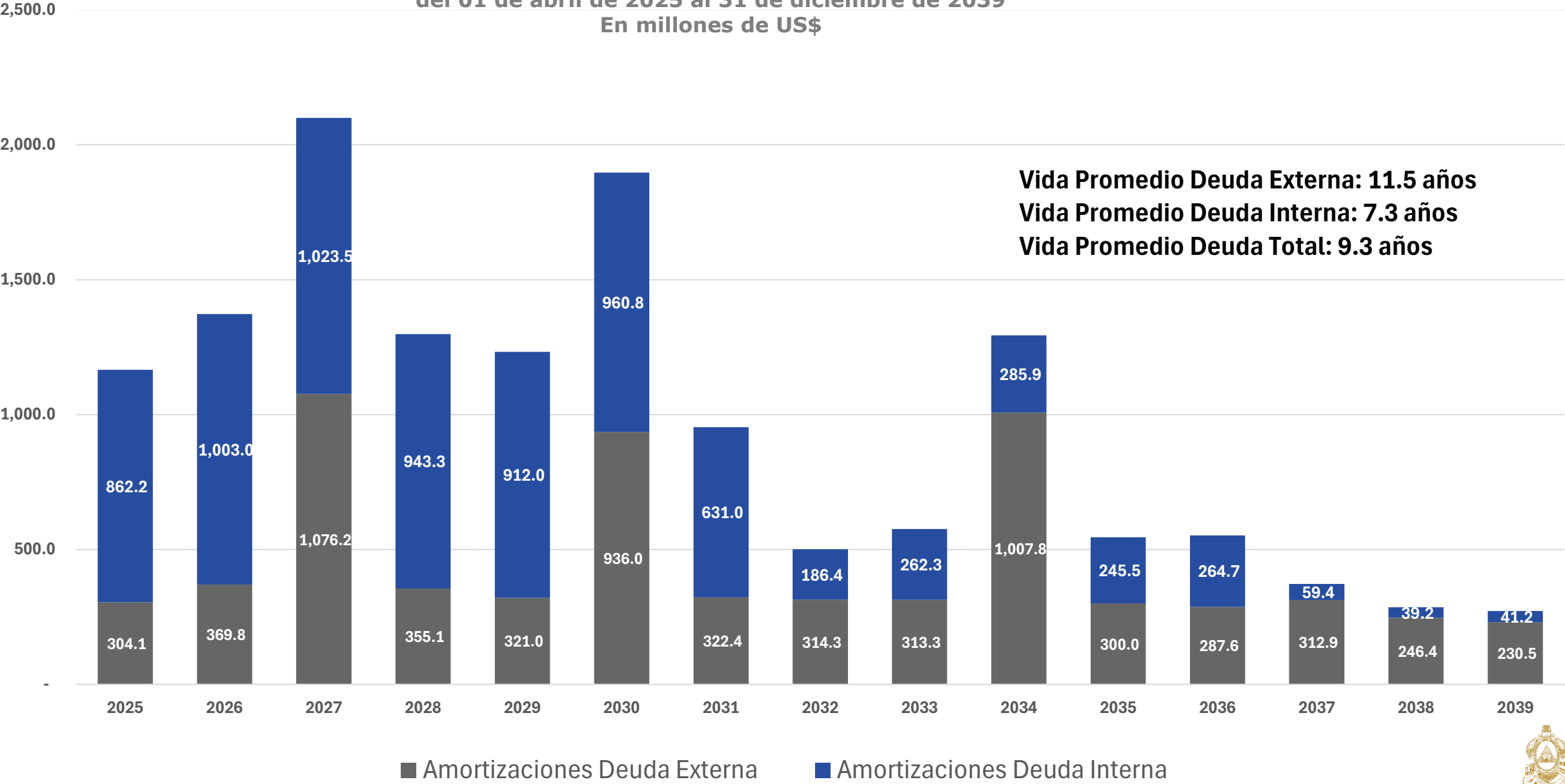
Por Tipo de Acreedor



Tasa Bonos Estandarizados



Perfil de Vencimientos de la Deuda Pública de la Administración Central
del 01 de abril de 2025 al 31 de diciembre de 2039
En millones de US\$





SECRETARÍA DE
FINANZAS

3. Ejecución Plan de Financiamiento 2025

★ ★ ★ ★ ★ Ejecución Deuda Externa 2025, millones de USD

Techo de Contrataciones

Programas y Proyectos US\$1,000.0 millones

Programa/Proyecto	Monto	Organismo
Gestión Resiliente para el Corredor Vial La Ceiba-Puerto Castilla	100.0	BM
	79.8	ICO-España
Programa Bono Cafetalero en Apoyo a Pequeños y Medianos Productores	10.0	CAF
Ampliación, Rehabilitación y Mejoramiento del Corredor de Occidente CA-4, Tramo: Chamelecón – Naco	160.0	CAF
TOTAL SUSCRITO 2025	349.8	

Techo de Desembolsos

Techo Programas y Proyectos L19,754.4 millones (US\$749.0 millones)

Multilateral	277.2
BCIE	70.2
BID	121.6
CAF	0.5
FIDA	2.8
IDA	80.8
OPEC/OFID	1.2
Bilateral	21.5
I.C.O	4.5
JICA	16.3
KFW	0.7
Total	298.7

Fuente: DGCP

Techo Apoyos Presupuestarios L14,812.0 millones (US\$561.1 millones)

Multilateral	80.0
CAF	80.0
Bonos Soberanos	200.0
Bonos Soberanos	200.0
Total	280.0



SECRETARÍA DE
FINANZAS



Reapertura del Bono Temático USD200 millones

El 27 de septiembre de 2025 el Gobierno de Honduras realizó de forma exitosa la reapertura por USD200 millones del Bono Soberano Temático Verde, Social y Sostenible, originalmente emitido el 27 de noviembre de 2024

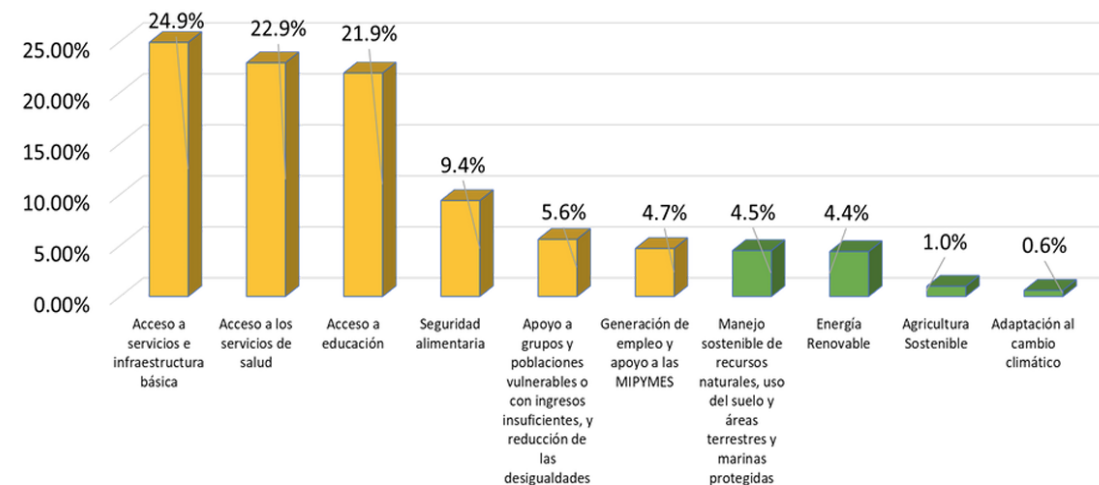
CONDICIONES FINANCIERAS

Monto:	USD200,000,000.00
Cupón:	8.625%
Rendimiento:	7.475%
Plazo:	10 años
Vencimiento:	27 de noviembre de 2034

Informes
Bono
USD700.0
millones



Gráfica 6. Asociación por Categoría Elegible



Ejecución Deuda Interna 2025

Cifras en millones de Lempiras

Deuda Interna contrada por la Administración Central (SEFIN)			TOTAL
Detalle	Colocado	Pendiente	
Título Valor (Bonos 2025) en Valor Nominal	L35,267.0	L80.2	L35,195.8
FMI-BCH Segunda, y Tercer Revisión del Acuerdo	L 9,241.4	-	L9,241.4
Total Deuda Colocada por SEFIN	L 44,508.4	L80.2	L44,437.2

Fuente: DGCP



Ejecución Deuda Interna 2025

Colocación de Valores Gubernamentales por Plazo, cifras en millones de Lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2025	Valores Acumulados al 4T2025 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje ¹
3 años	Fija	8.00%	9.10%	5% al 15%	L1,906.40	5.4%
5 años	Fija	8.00%	10.75%	30% al 40%	L6,486.30	18.4%
5 años (USD)	Fija	7.00%	7.75%	10% al 15%	L1,592.00	4.5%
5 años (BCH)	Fija	9.75%	9.75%	10% al 15%	L3,906.50	11.1%
5.5 años (BCH)		10.65%	10.65%		L3,000.00	8.5%
7 años	Variable	IPC +4.00%	10.75%	10% al 20%	L3,240.00	9.2%
7 años	Fija	8.00%	11.35%	20% al 30%	L6,082.40	17.2%
10 años	Fija	8.00%	12.35%	15% al 25%	L6,234.70	17.6%
15 años	Fija	8.00%	12.55%	15% al 25%	L2,747.50	7.8%
Total				100%	L35,195.80	99.6%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre un monto total deseado a colocar de L35,267.0 mm según lo aprobado en el Addendum No.3 a la Política de Endeudamiento Público 2025-2028, más L64.5 mm de Bonos presupuestarios remanentes del 2024.



SECRETARÍA DE
FINANZAS



SECRETARÍA DE
FINANZAS

4. Plan de Financiamiento 2026



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 2026

Cifras en Millones de Lempiras	Presupuesto continuado Art. 29 LOP	Anteproyecto Presupuesto 2026
Títulos de Deuda	27,599.6	30,985.1
Préstamos BCH-FMI	5,818.5	6,454.6

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.





En 2026 se regresará al esquema de un cupón diferenciado para cada plazo.



Se reduce el tema de descuentos, mitigando posibles déficits.



Las subastas permiten la formación de precios



Con la finalidad de fomentar la formación de precios, en el año 2026, no se realizarán Subastas No Competitivas



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 2026

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%	9.10%
Bonos con cupón	5 años	Lempiras	25 – 35%	10.60%
Bonos con cupón	7 años	Lempiras	20 – 30%	11.30%
Bonos con cupón	10 años	Lempiras	15 – 25%	12.00%
Bonos con cupón	15 años	Lempiras	10 – 20%	12.20%
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.





Calendario de Subastas 2026

CALENDARIO DE SUBASTAS PÚBLICAS DE VALORES GUBERNAMENTALES, AÑO 2026

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	

Marzo 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	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 + 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	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 + 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
31						

Septiembre 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				

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 + 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						

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 de Subasta

Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales



SECRETARÍA DE
FINANZAS

★★★★★

Fecha de subasta				25/2/2026	11/3/2026	25/3/2026	Montos (MM de Lempiras)
Fecha de liquidación				27/2/2026	12/3/2026	27/3/2026	
Instrumento	Plazo	ISIN	Inicial / Reapertura				
Bonos GDH Tasa Fija	3 Años	HNSEFI00364-9	Inicial	X		X	600 - 1,000
	5 Años	HNSEFI00387-0	Inicial	X	X		900 - 1,700
	7 Años	HNSEFI00392-0	Inicial	X		X	1,500 - 2,500
	10 Años	HNSEFI00440-7	Inicial	X	X	X	1,700 - 2,600
	15 Años	HNSEFI00441-5	Inicial	X	X	X	1,700 - 2,200
Monto Total							6,400 - 10,000

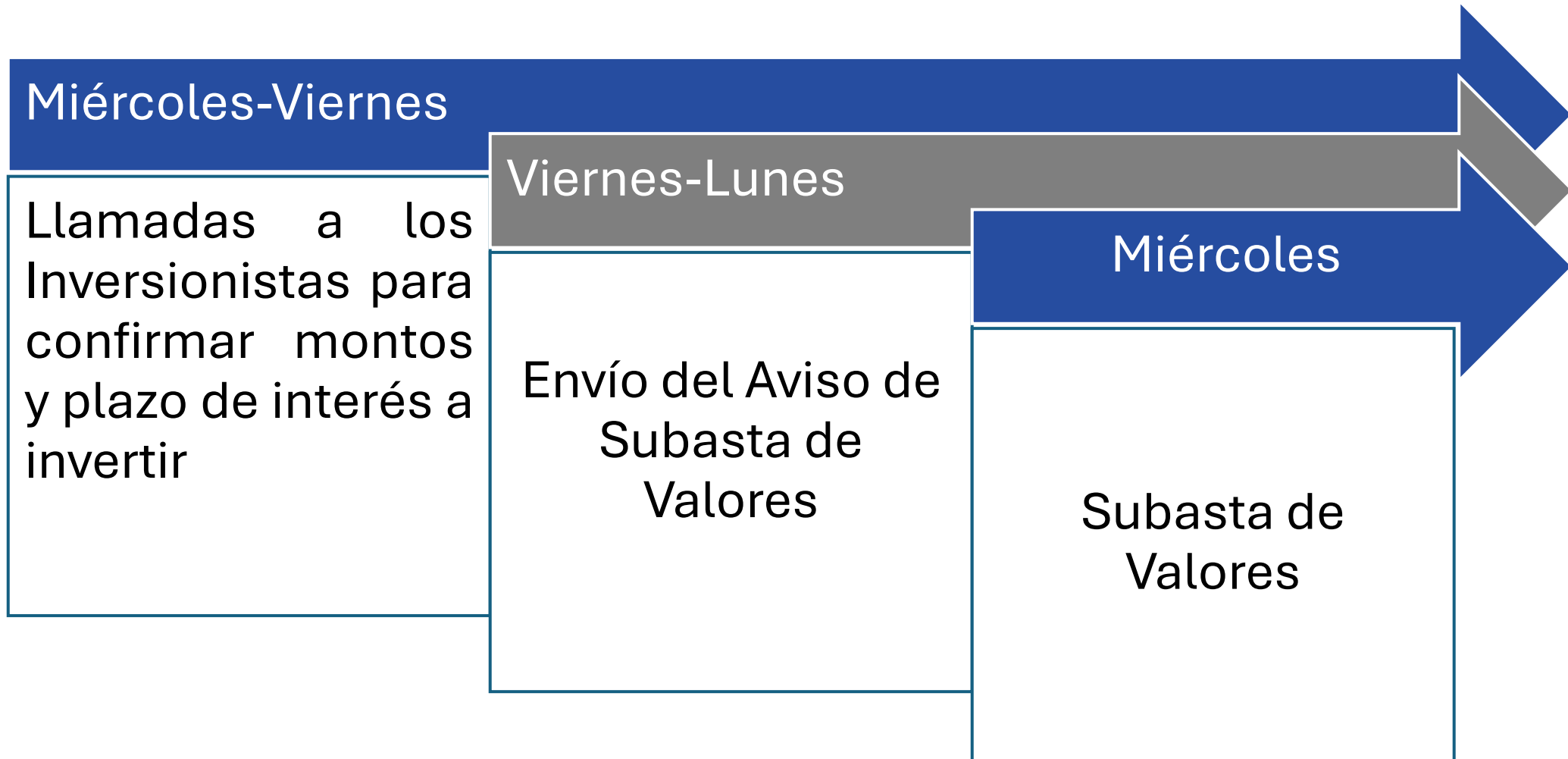
SEFIN podrá modificar la programación de acuerdo con la ejecución del Plan de Financiamiento, las necesidades de caja y el comportamiento de la demanda del mercado doméstico.

The diagram illustrates the navigation path from the main menu to the Domestic Bonds section and then to the 2025 Financing Plan table. The main menu on the left includes 'INVERSION PUBLICA', 'DEUDA PUBLICA', 'DEUDA PÚBLICA EN CIFRAS', 'INFORMES', 'POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS', and 'INVERSIONISTAS'. An arrow points from 'DEUDA PÚBLICA EN CIFRAS' to the 'BONOS DOMESTICOS' section. Another arrow points from 'BONOS DOMESTICOS' to the 'Oferta de Inversión Plan Financiamiento 2025' table.

***Nuevo:**



Mecanismo de Sondeo Previo para cada Subasta de Valores





SECRETARÍA DE
FINANZAS

5. Preguntas y Comentarios