



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

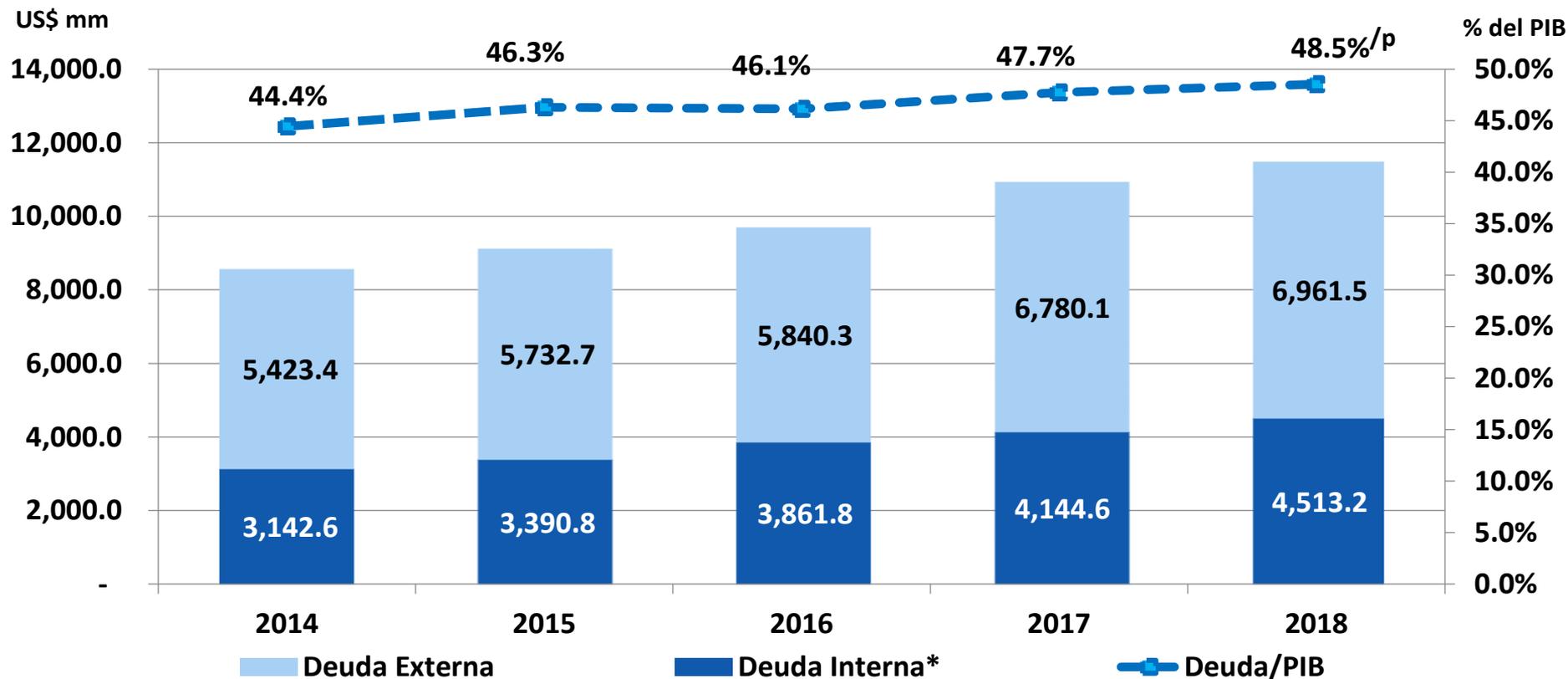
# SITUACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

8 de Marzo de 2019

Dirección General de Crédito Público



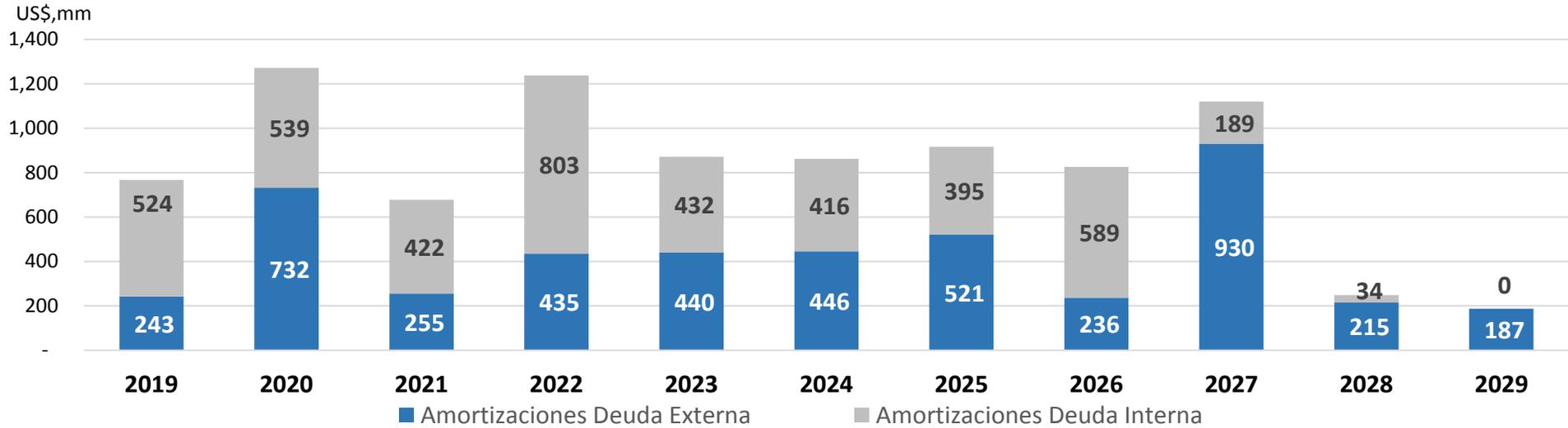
# Comportamiento Estable de la Deuda Pública de la Administración Central



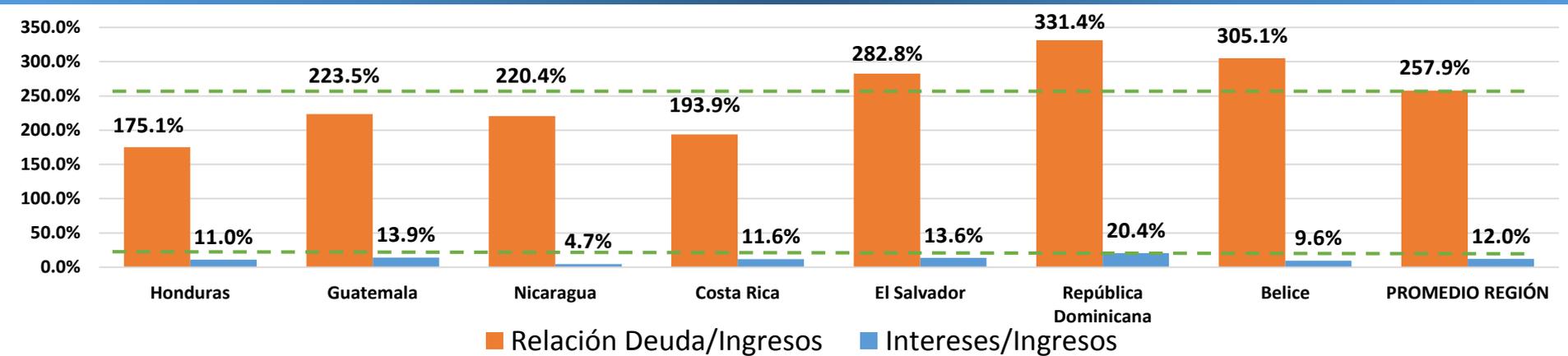
\*Años 2014 - 2017: No Incluye Deuda Cuasi-fiscal  
p/ Preliminar

# Indicadores de la Deuda Pública AC al cierre 2018

## Perfil de Vencimientos Equilibrado

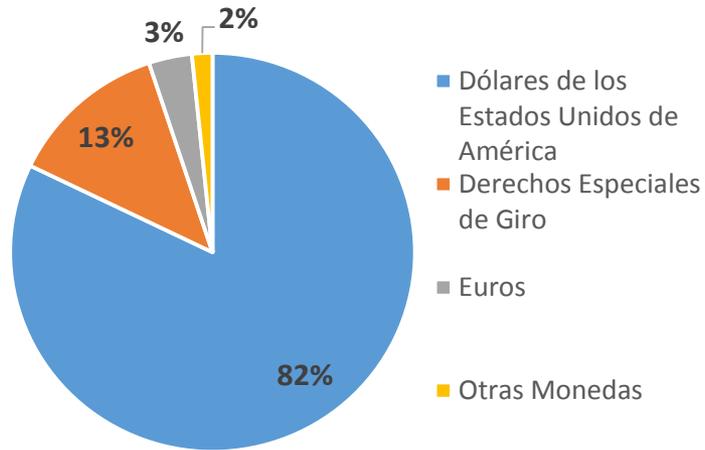


## El Nivel de la Deuda por debajo del promedio de la Región

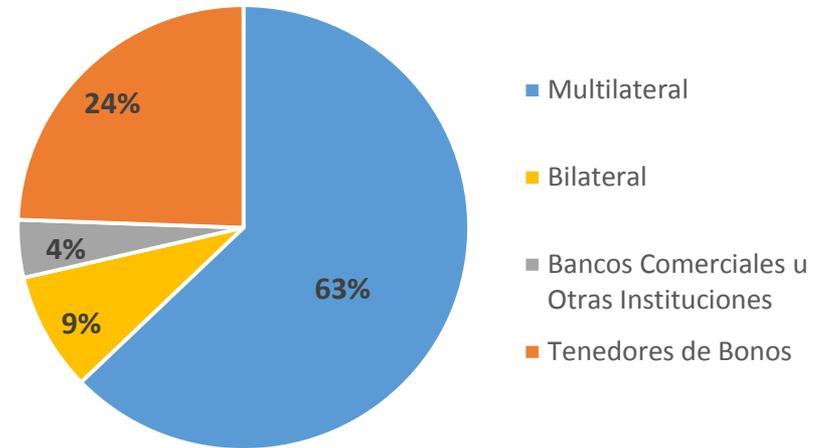


# Deuda Externa AC al cierre 2018

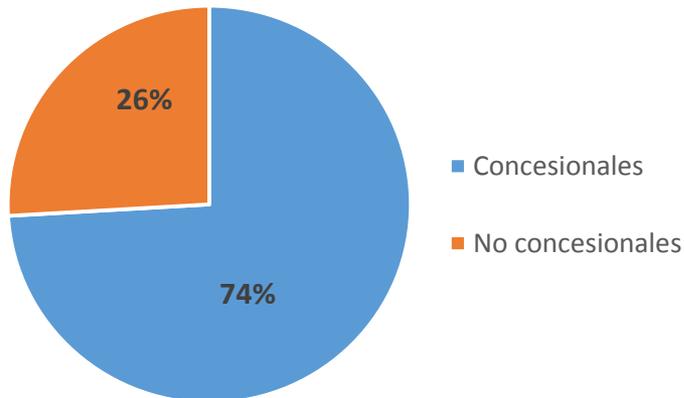
## Por Moneda



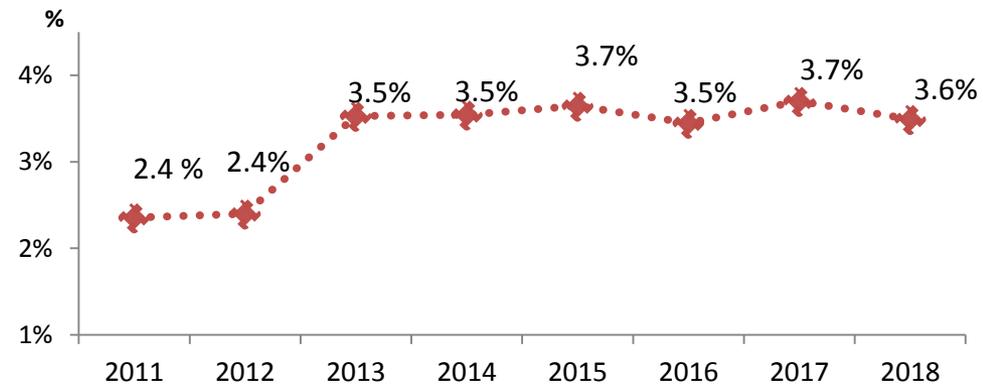
## Por Acreedor



## Por Tipo de Recursos

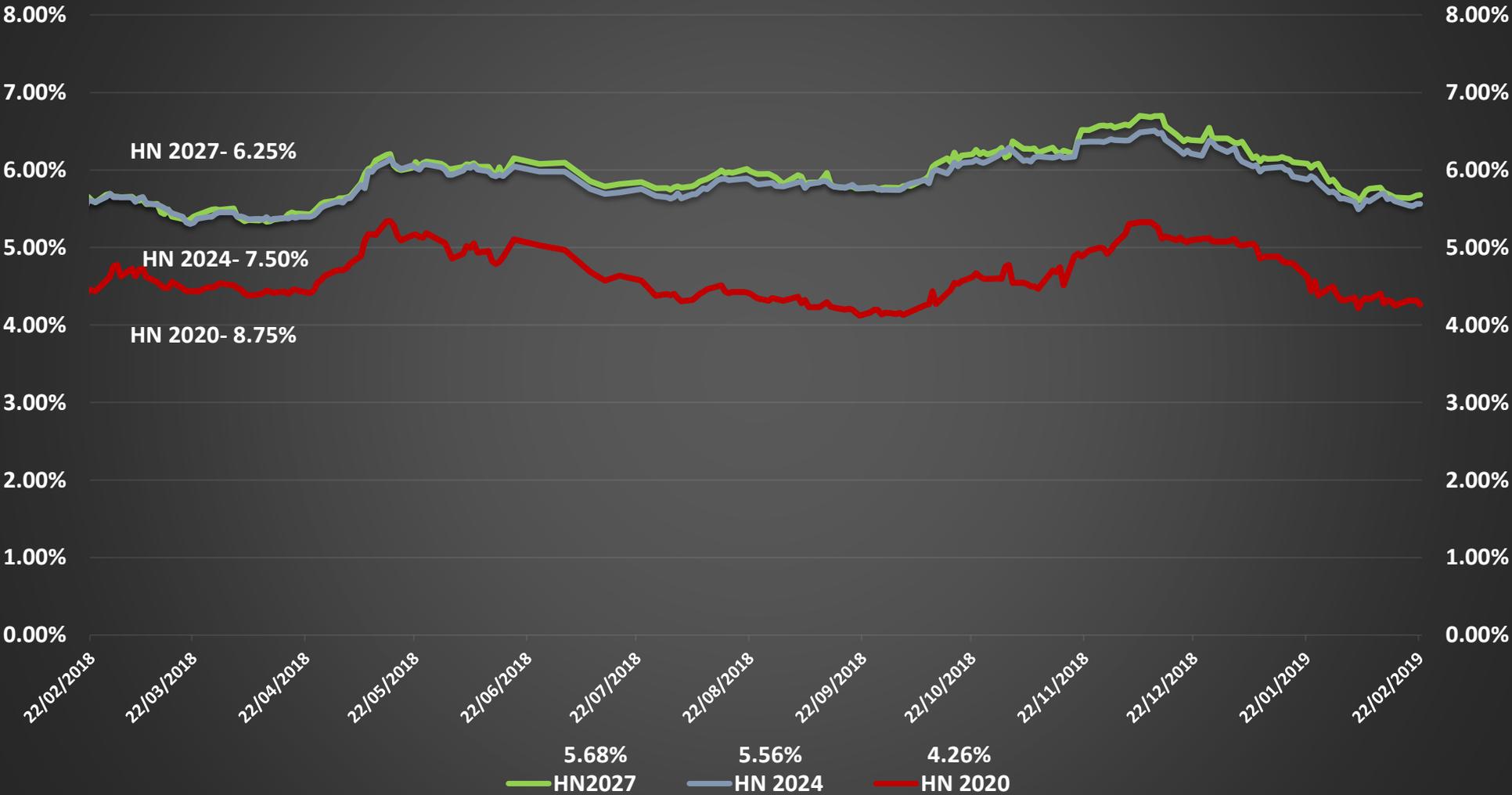


## Tasa Promedio Ponderada



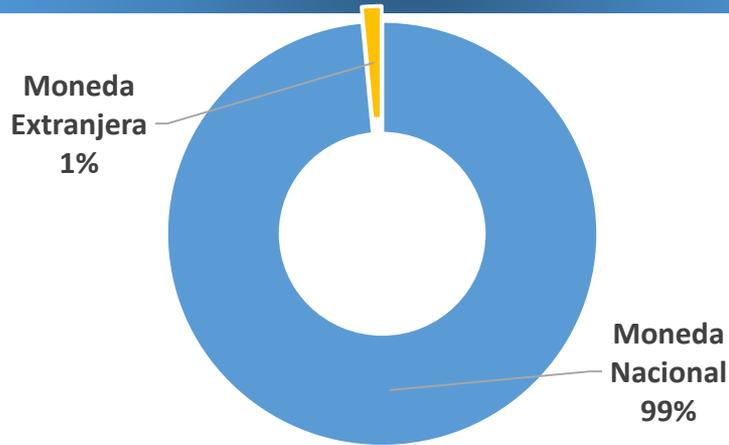
# Comportamiento Estable de los Bonos Soberanos

FEBRERO 2018 A FEBRERO 2019

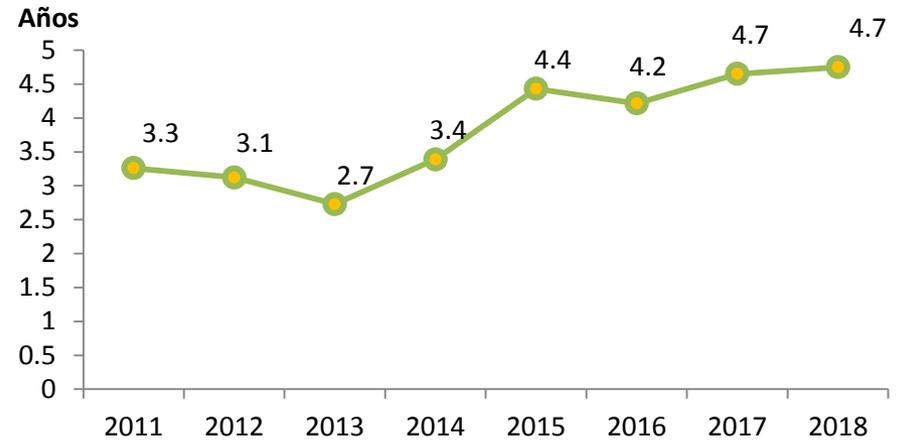


# Deuda Interna AC al cierre 2018

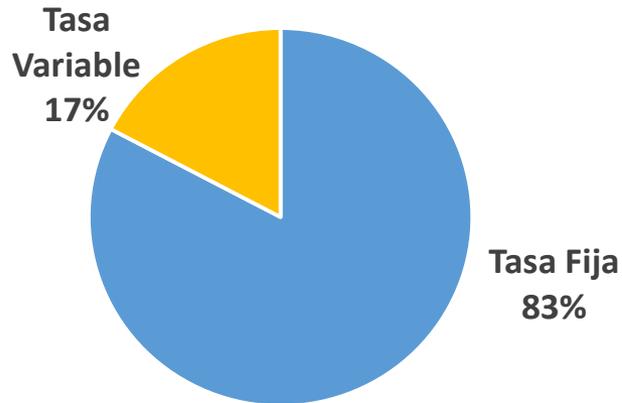
## Por Moneda



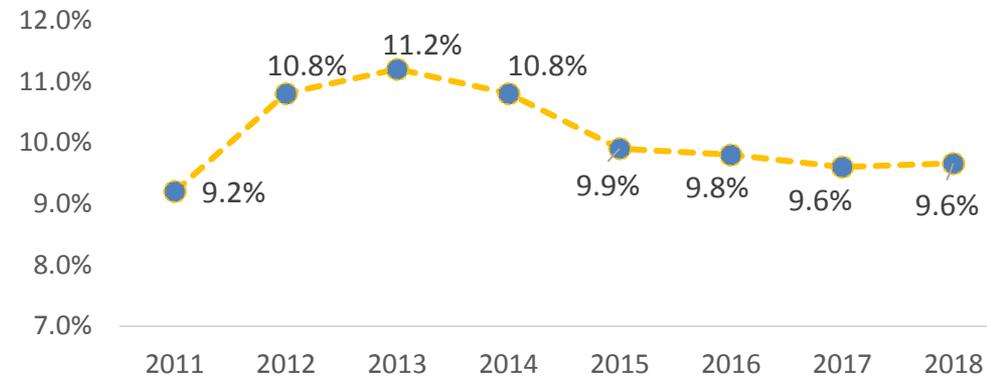
## La vida promedio superior a 4 años



## Por Tipo de Tasa de Interés



## Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada



# Ejecución del Plan Financiamiento DI 2018

Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Rango Deseado según el Plan de Financiamiento del 2018/ <sup>1</sup>	Porcentaje sobre la meta por plazo <sup>2</sup>
HNSEFI00291-4	3 años	12-02-2022	7.85%	7.85%	L 646.0	5% - 15%	3%
HNSEFI00295-5	5 años	12-05-2023	9.00%	9.00%	L 3,945.7	20% - 30%	21%
HNSEFI00299-7	7 años	12-08-2025	10.00%	10.00%	L 5,172.8	20% - 30%	28%
HNSEFI00302-9	10 años	12-11-2028	10.45%	10.45%	L 3,134.6	20% - 30%	17%
HNSEFI00307-8	15 años	12-05-2033	11.00%	11.00%	L 2,984.0	10% - 25%	16%
HNSEFI00315-1	15 años	12-05-2033	IPC + 4.60%	8.98%	L 1,182.4	10% - 20%	9%
HNSEFI00226-0/ <sup>3</sup>	6 años	12-11-2024	IPC + 4.50%	8.88%	L 182.0		
HNSEFI00210-4/ <sup>3</sup>	7 años	12-11-2025		8.88%	L 189.0		
HNSEFI00259-1/ <sup>3</sup>	8 años	12-11-2026		8.88%	L 189.0		
<b>TOTAL</b>					<b>L17,625.6/<sup>4</sup></b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>

Nota 1: SEFIN se reserva el derecho de modificar los porcentajes ofertados.

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L17,134.3 mm según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2018 más L1,592.7 mm de Bonos presupuestarios remanentes del 2017.

Nota 3: Los Códigos ISIN HNSEFI00226-0, HNSEFI00210-4 y HNSEFI00259-1 son reapertura.

Nota 4: No se incluye L784.5 mm ya que es un pago realizado a BCH según Convenio de Recapitalización.



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS



# PLAN DE FINANCIAMIENTO 2019

*Dirección General de Crédito Público*

- ✓ Necesidades de  
Financiamiento
- ✓ Fuentes de  
Recursos



Vº Bº ROCÍO IZABEL TABORA MORALES  
Secretaria de Estado



# Lineamientos Estratégicos

La Secretaría de Finanzas, reafirma su compromiso de conducir un manejo de endeudamiento público prudente, en concordancia con la política fiscal y monetaria, observando los siguientes puntos:

1

- **Atender las necesidades financieras** del Estado mediante la obtención de financiamiento con la mejor relación **costo/riesgo posible**.

2

- Gestionar un **perfil de deuda pública manejable** y velar por la **sostenibilidad** de la deuda pública.

3

- Promover el **desarrollo del mercado de capitales** doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo.

4

- Impulsar una política de comunicación y transparencia y fomentar el uso de las mejores prácticas internacionales a fin de **promover un 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

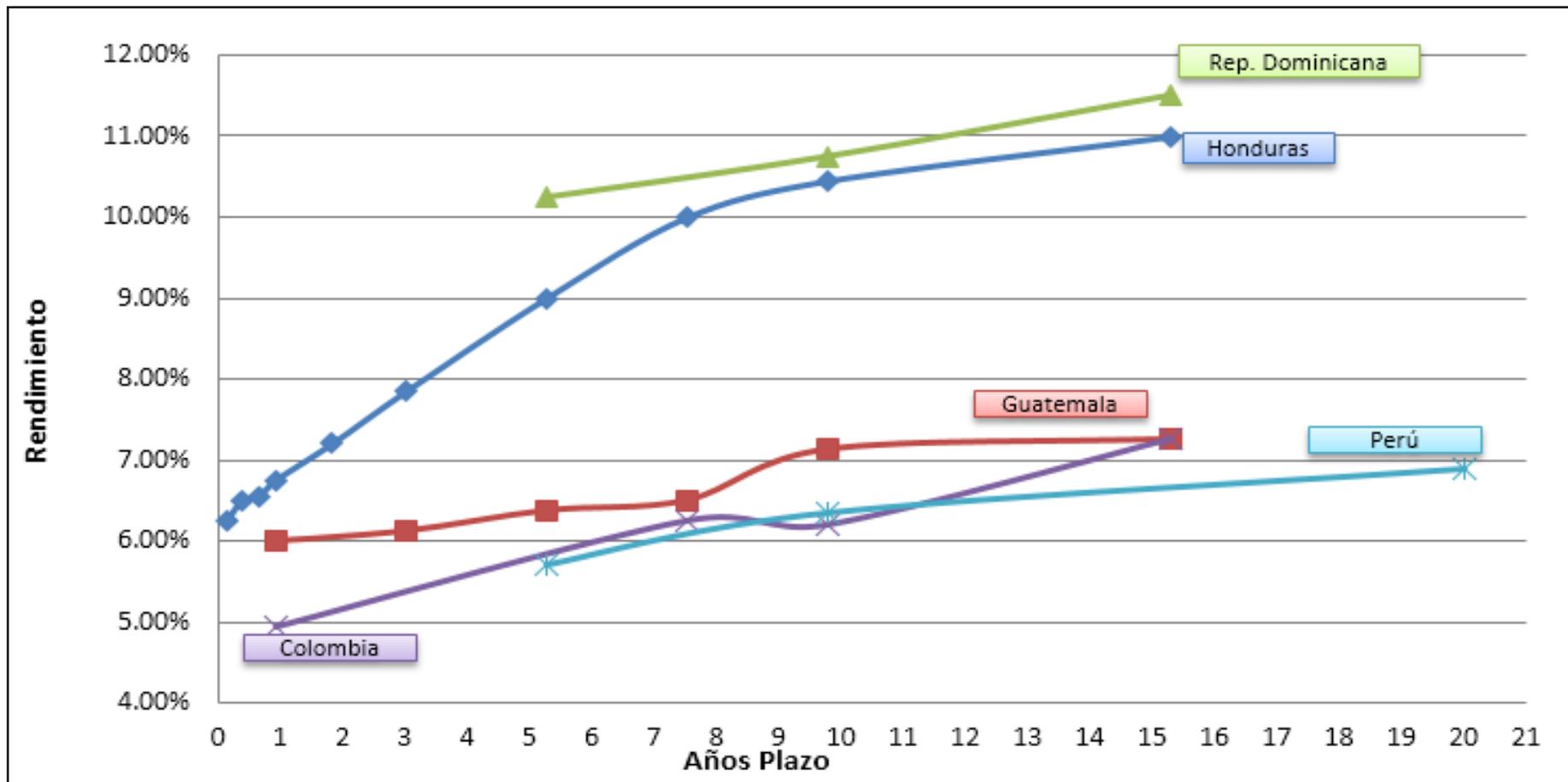
- Concentrar emisiones en pocas series (10 a 12 códigos ISIN) / instrumentos estandarizados
- Buscar ampliar base de inversionistas
- Atraer inversionistas internacionales con la figura de Global Depositary Notes (GDN).

# Revisión de Tasas 2019

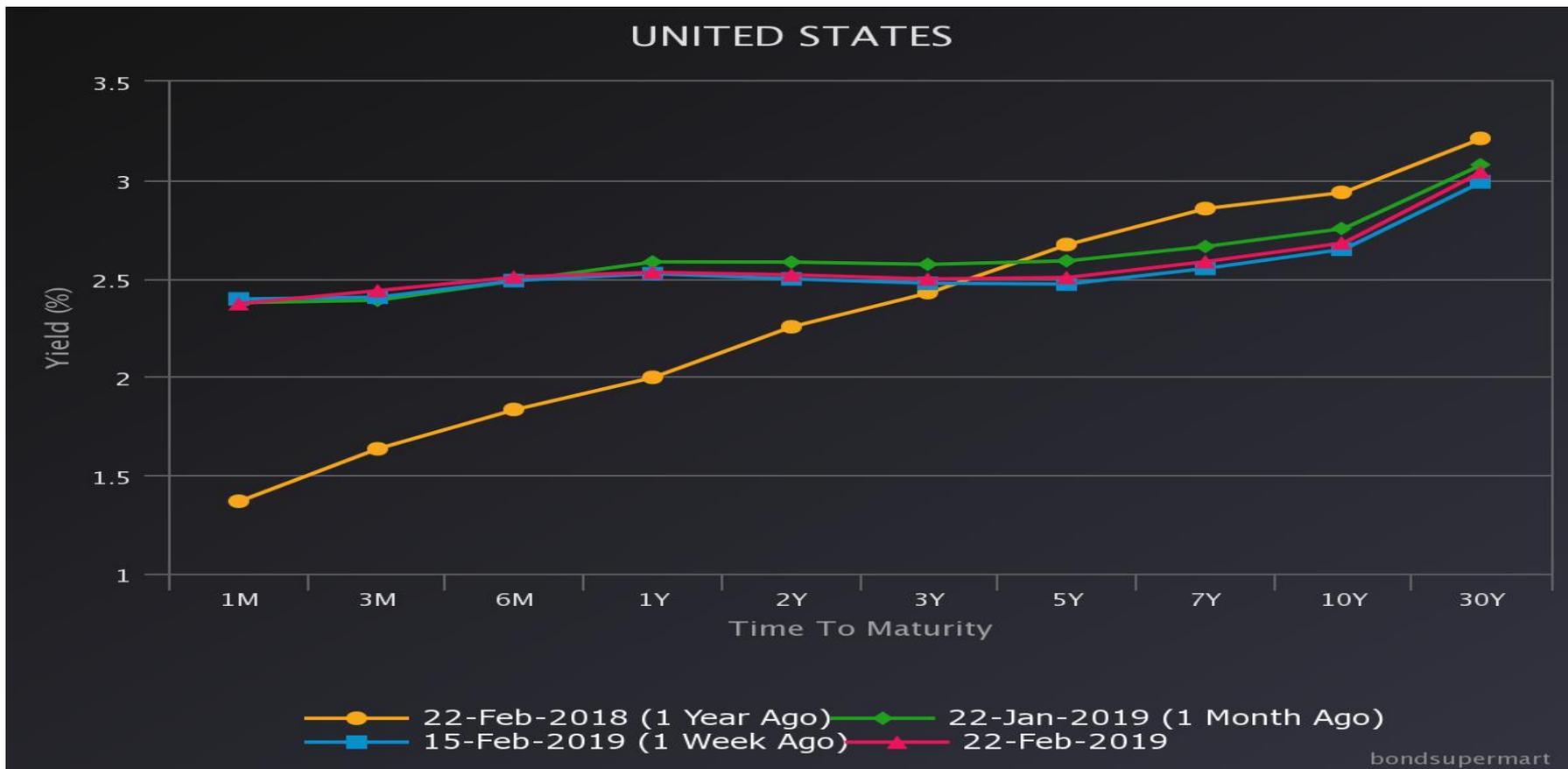


- La revisión al programa monetario proyecta una inflación estable de  $4.0 \pm 1.0\%$  para el 2019.
- Mediante las estrategias para el desarrollo del mercado implementadas desde 2015, SEFIN disminuyó su riesgo de refinanciamiento, contando actualmente con un perfil suavizado y una vida promedio de 4.7 años.
- SEFIN plantea como estrategia, brindar mayor liquidez a cada punto de la curva de rendimientos para favorecer el desarrollo del mercado doméstico y alargar la duración de cada ISIN.
- Según análisis realizados sobre la curva de rendimientos y de acuerdo a mejores prácticas internacionales, es necesario iniciar en 2019 con correcciones a la pendiente de la curva de rendimientos.

# COMPARATIVO CURVAS DE RENDIMIENTOS SOBERANAS



# Se estabilizaron las tasas de la FED, disminuyendo la pendiente



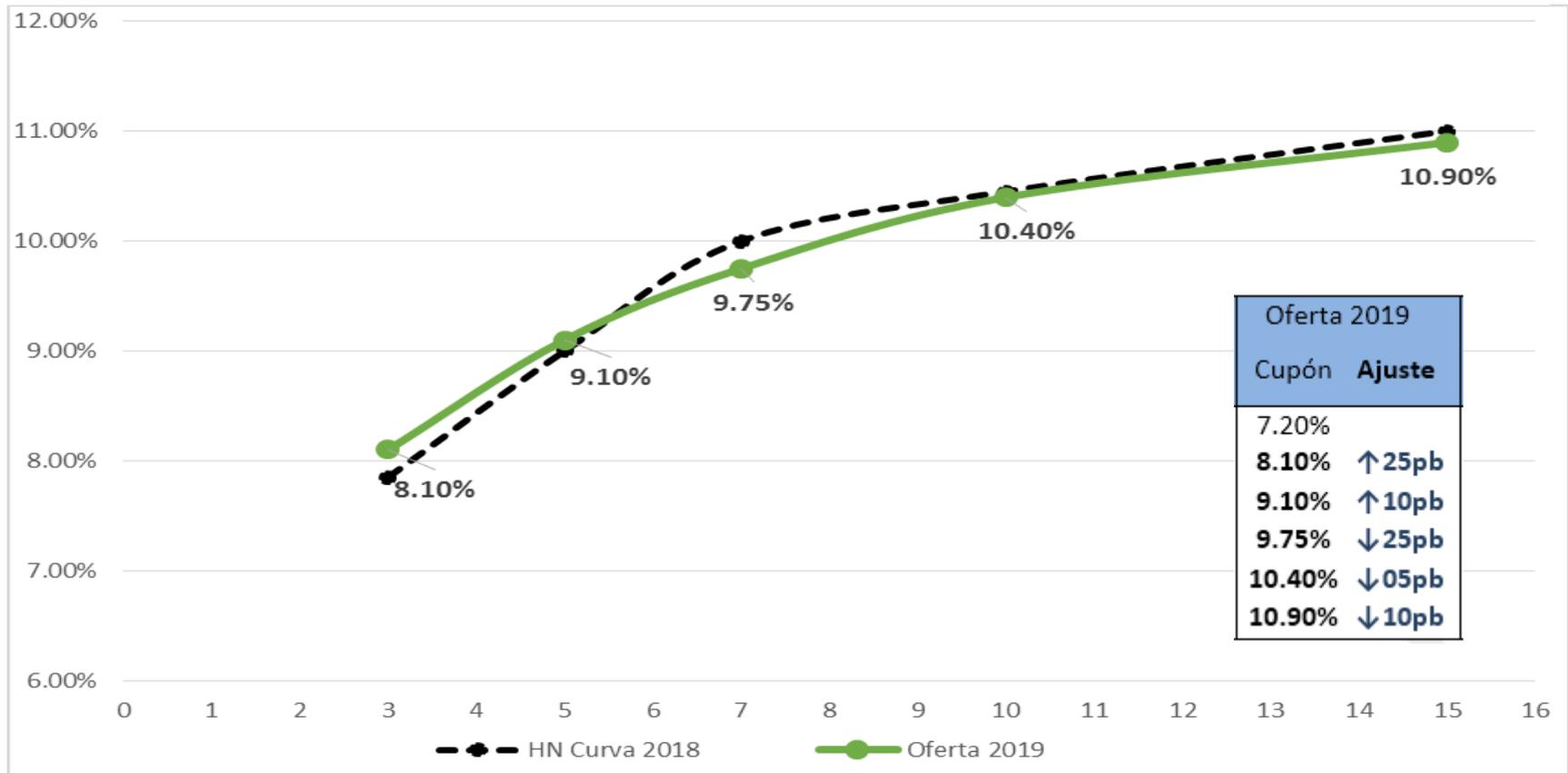
El incremento observado en las tasas de la FED corrigió la inclinación de la curva de corto plazo. A partir del 2019 se ha estabilizado e incluso se ha disminuido los cupones de largo plazo.

# Oferta de Bonos 2019

Tipo Cupón	Plazo de Colocación	Moneda	Rangos	Cupón
Fijo	3 años	Lempiras	5 - 15%	8.10%
	5 años		20 - 26%	9.10%
	7 años		20 - 30%	9.75%
	10 años		20 - 30%	10.40%
	15 años		15 - 25%	10.90%
Variable	10 años	Lempiras	10% - 20%	IPC+4.55%
TOTAL			100%	

# Oferta 2019

## Ajuste a la Pendiente de la Curva



# Próximas Subastas de Bonos:

Las Subastas del mes de Marzo se ofrecerán bajo las siguientes condiciones:

	Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Cupón	Subasta 12/03/19 (t+0)	Subasta 27/03/19 (t+2)
3 años	HNSEFI00289-8	12/02/2019	12/02/2022	8.10%	L200.0	L200.0
5 años	HNSEFI00296-3	12/11/2018	12/05/2024	9.10%	L200.0	L200.0
7 años	HNSEFI00300-3	12/02/2019	12/08/2026	9.75%	L300.0	L300.0
15 años	HNSEFI00308-6	12/11/2018	12/05/2034	10.90%	L300.0	L300.0
10 años Var	HNSEFI00309-4	12/11/2018	12/11/2028	8.93%	L150.0	L150.0

# Programación del Calendario de Subastas, Año 2019

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						
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+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

Abril t+2 / t+3						
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, t+3						
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+3, t+1						
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+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+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+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					

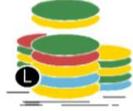
<b>Subasta</b>
Liquidación

Fuente: GV/SEFIN

Presupuesto por Finalidad



Ingresos 2018  
Sector Público No Financiero  
En Millones de Lempiras



163,719.40

Fuente: Cuenta Financiera

Egresos 2018  
Sector Público No Financiero  
En Millones de Lempiras



159,065.70

Fuente: Cuenta Financiera

- + TRANSPARENCIA
- + PERFIL MACROFISCAL
- + CONVENIOS Y ALIANZAS

- + PRESUPUESTO
- + CONTABILIDAD Y FINANZAS
- + EXONERACIONES Y DISPENSAS

- + INVERSION PUBLICA
- + DEUDA PUBLICA
- + FORMULARIOS Y REQUISITOS

# Nueva Página Web

DEUDA PUBLICA Spanish

- POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS
- INFORMES
- INVERSIONISTAS
- + FORMULARIOS Y REQUISITOS

LEGISLACIÓN Y PROCEDIMIENTOS

- Normativa relevante

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

- Noticias recientes
- Presentaciones a Inversionistas
- Requisitos para Inversionistas
- Plan
- Comportamiento de la Economía Hondureña

BONOS GLOBALES

- Honduras Govt. 6.25% 01/27
- Honduras Govt. 7.5% 03/24
- Honduras Govt. 8.75% 12/20

BONOS DOMESTICOS

- Bonos Domésticos
- Resultados de Subasta
- Calendario de Subasta
- Bonos Indexados al Índice de Precios Interpolados
- Estadísticas
- Saldos de la Deuda Interna por Código ISIN



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

# Preguntas y Comentarios

Dirección General de Crédito Público