



Ministerio de
Finanzas Públicas



Colación internacional Bonos del Tesoro

Guatemala, julio 2025



Destino de la Colocación de Bonos del Tesoro

Ejercicio Fiscal 2025



Infraestructura vial

- **Q747.4 millones:** mantenimiento de la red vial pavimentada.
- **Q841.5 millones:** construcción de carreteras primarias, puentes y distribuidores de tránsito.
- **Q749.6 millones:** ampliación de carreteras primarias, puentes y distribuidores de tránsito.
- **Q158.6 millones:** construcción de carreteras secundarias y puentes.
- **Q1,019.2 millones:** mejoramiento de carreteras secundarias y puentes.
- **Q257.7 millones:** mejoramiento de caminos rurales.
- **Q100.3 millones:** mejoramiento de calles.
- **Q147.5 millones:** construcción de carreteras primarias, puentes y distribuidores de tránsito.
- **Q135.8 millones:** ampliación de carreteras primarias, puentes y distribuidores de tránsito.
- **Q428.4 millones:** construcción de carreteras secundarias y puentes.

Destino de la Colocación de Bonos del Tesoro

Ejercicio Fiscal 2025



Metro Ciudad de Guatemala

- Modernización del sistema metropolitano de transporte: **Q1,200 millones.**

Destino de la Colocación de Bonos del Tesoro

Ejercicio Fiscal 2025



Infraestructura en educación

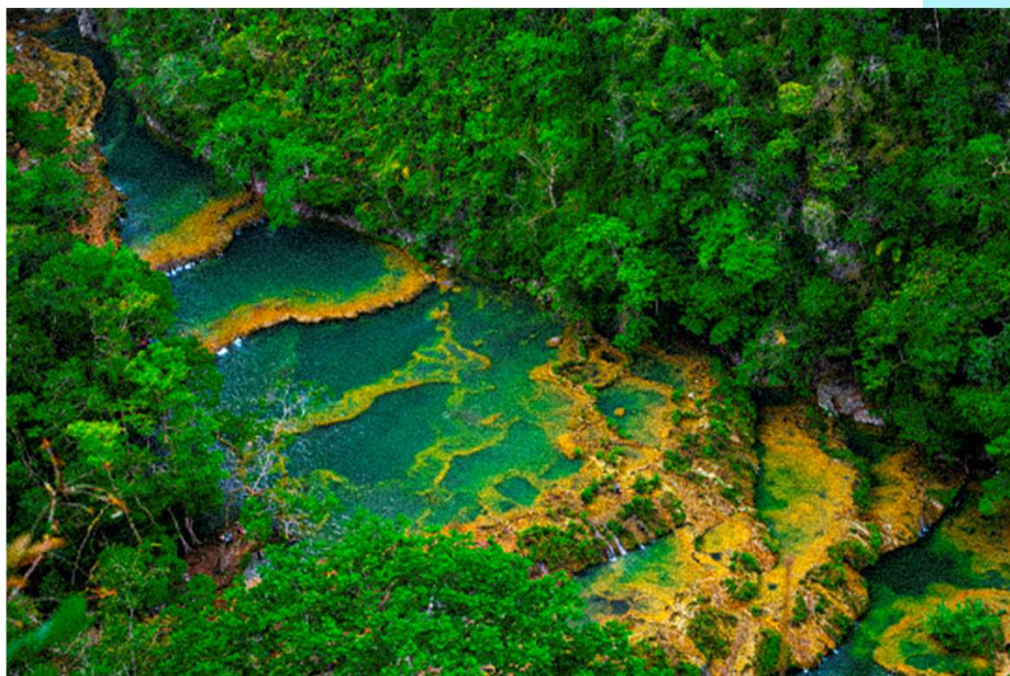
- **Q149.9 millones:** construcción, ampliación, reposición y mejoramiento de escuelas de primaria.

Servicios de salud

- **Q282.9 millones:** servicios de apoyo a la recuperación de la salud.
- **Q101.2 millones:** construcción, ampliación, reposición y mejoramiento de edificios de salud.

Destino de la Colocación de Bonos del Tesoro

Ejercicio Fiscal 2025



Adaptación al cambio climático

- **Q293.9 millones:** elaboración de medidas de adaptación y mitigación al cambio climático.

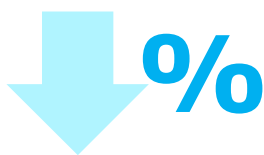
Infraestructura agrícola

- **Q110.5 millones:** construcción, ampliación, mejoramiento y reposición de infraestructura de riego.

Tres motivos para la emisión internacional de Bonos del Tesoro

BB+

S&P Global
Ratings



**Diversificación
de inversionistas**

US\$ 6 Bn
Demanda Histórica

Momento de emisión: dadas la condiciones de mercado, se buscó aprovechar una muy buena ventana de mercado tras la **subida de la calificación por parte de S&P y la reciente visita del FMI.**

Cuando se realizó la emisión, **los bonos de Guatemala en el mercado secundario, se encontraban negociando en mínimos históricos;** al buen momento crediticio para Guatemala, se sumaba una ventana de emisión con mayor estabilidad económica tras una breve pausa en los conflictos tarifarios.

Menor tasa de interés: el prestigio del gobierno del presidente Arévalo permite acceder al mercado global de inversionistas con tasas de interés más competitivas que las que ofrece el mercado guatemalteco.

Demanda: derivado del buen momento de emisión y desempeño del crédito, Guatemala logró la mayor demanda de su historia (superando los US\$5.5 millones del año 2024) con US\$6.0 millones. Más inversionistas y posturas más grandes, contando con unas 160 órdenes en cada tramo y un libro muy diversificado con inversionistas de Estados Unidos, Europa y que además contó con fuerte demanda local y cuentas de Singapur.

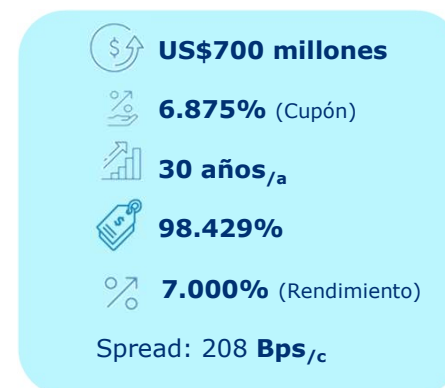
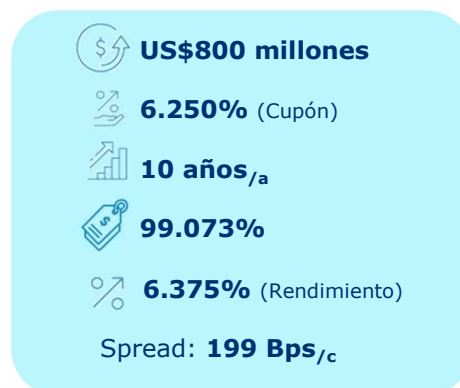
EUROBONO 2025

El 7 de julio de 2025, Guatemala realizó una emisión en el mercado financiero internacional por un monto de US\$1,500 millones en dos tramos.

Primer tramo: US\$800 millones con vida media de 10 años (amortizable en 2034, 2035 y 2036).

Segundo tramo: US\$700 millones con plazo de 30 años. Los recursos fueron liquidados el 15 de julio de 2025 (t+6).

Calificación Emisor: Ba1 / BB+ / BB (Moody´s / S&P / Fictch)
Emisor: República de Guatemala



/a Amortizable en 2034, 2035 y 2036

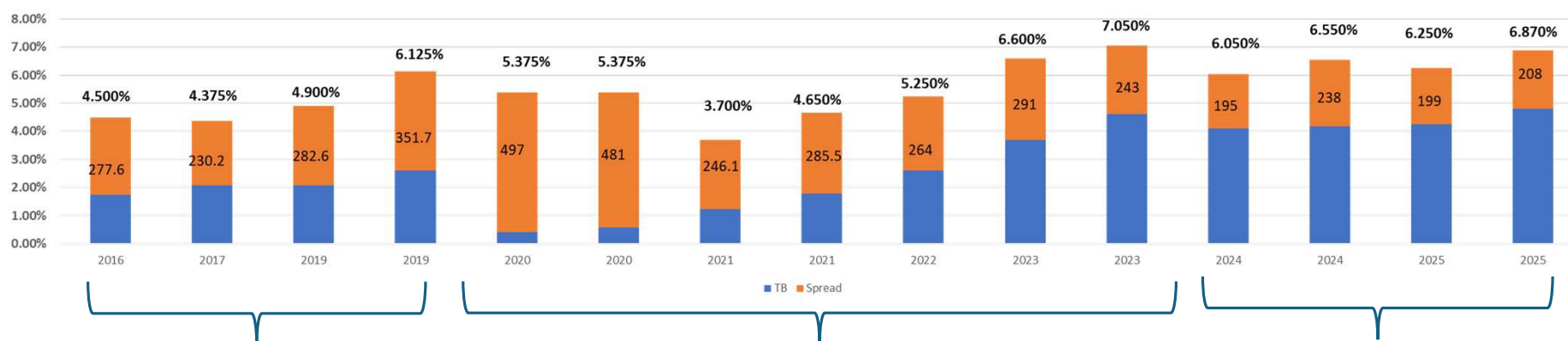
/b Vencimiento en 2055.

/c Spread sobre los Bonos del Tesoro de EE.UU en Bps (puntos básicos)

Fuente: Dirección de Crédito Público

¿Cómo saber si es una buena transacción?

Midiendo el spread sobre los Bonos del Tesoro de EE.UU



Gobierno J. Morales

Gobierno A. Giammattei

Gobierno B. Arévalo

	2016	2017	2019	2019	2020	2020	2021	2021	2022	2023	2023	2024	2024	2024	2024
Fecha de Emisión	3/05/2016	5/06/2017	31/05/2019	31/05/2019	21/04/2020	21/04/2020	30/09/2021	30/09/2021	3/08/2022	13/06/2023	4/10/2023	6/08/2024	6/08/2024	7/07/2025	7/07/2025
Monto Colocado	US\$ 700,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$ 700,000,000.00	US\$ 700,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$ 500,000,000.00	US\$1,000,000,000.00	US\$ 565,000,000.00	US\$ 600,000,000.00	US\$ 800,000,000.00	US\$ 800,000,000.00	US\$ 700,000,000.00
Tasa de Cupón	4.500%	4.375%	4.900%	6.125%	5.375%	5.375%	3.700%	4.650%	5.250%	6.600%	7.050%	6.050%	6.550%	6.250%	6.875%
Rendimiento	4.600%	4.500%	5.125%	6.250%	5.375%	5.375%	3.950%	4.850%	5.450%	6.600%	7.050%	6.050%	6.550%	6.375%	7.000%
Precio	99.206%	99.002%	98.258%	98.316%	99.992%	100.000%	97.629%	97.458%	98.849%	100.000%	100.000%	100.000%	100.000%	100.000%	100.000%
Plazo	10 Años	10 Años	10 Años	30 años	30 años	12 años	12 años	20 años	7 años	13 años	9 años	7 años	12 años	7 años	12 años
Spread Sobre Los Bonos del Tesoro EE.UU Pbs.	277.6	230.2	282.6	351.7	497	481	246.1	285.5	264	291	243	195	238	199	208
Amortizable	2026	2027	2028, 2029 y 2030	2048, 2049 y 2050	2048, 2049 y 2050	2030, 2031 y 2032	2033	2041	2029	2036	2032	2031	2037	2031	2037

EUROBONO 2025



Bonos 2036 de Guatemala

6.400%
mercado secundario

6.375%

Colocación 2025

Prima de emisión negativa:

quiere decir que la colocación fue más barata en términos de rendimiento que los bonos que actualmente se encuentran en circulación.

Resumen de la transacción:

Rendimiento y prima de colocación: dada la fuerte demanda, la emisión de Guatemala logró una prima de emisión negativa, es decir, negoció un rendimiento inferior a los bonos de Guatemala, que se encuentran en circulación en el mercado secundario con vencimiento en 2036.

Guatemala se convierte en el primer emisor en lograrlo en 2025.

A modo de referencia, las emisiones recientes del gobierno de México y Perú pagaron 10 bps y 5 bps respectivamente, por encima de su bonos en el mercado secundario.

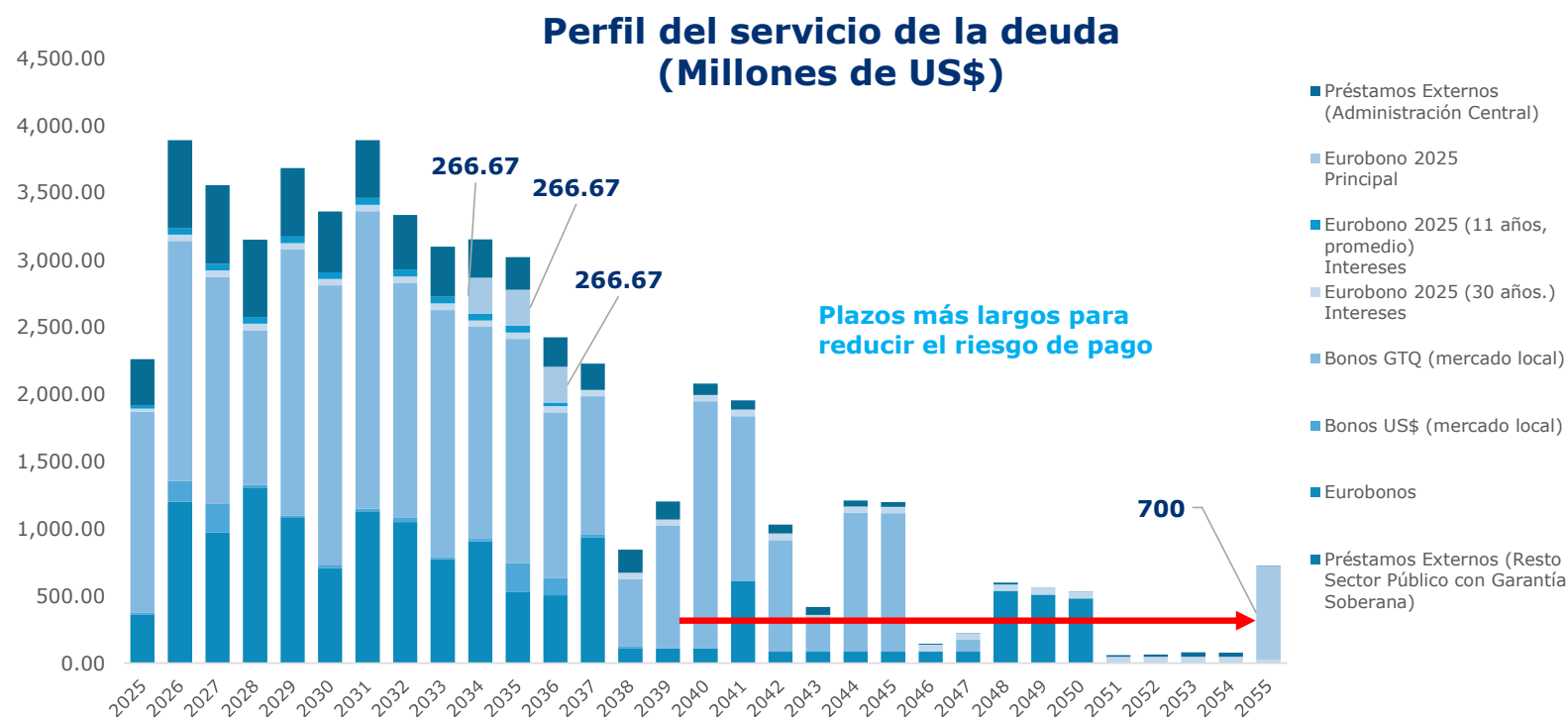
El bono 2036 se emitió con un rendimiento de 6.375% y cupón de 6.250% en comparación con el rendimiento del bono 2036 de Guatemala en el mercado secundario que se encontraba negociando al 6.400%.

El bono 2055 se emitió con un rendimiento de 7.000% y cupón de 6.875%. El diferencial entre el bono 10 años y 30 años emitido es de 62.5 bps.

Pares regionales como por ejemplo: Costa Rica, República Dominicana o Colombia pagan aproximadamente 100bps por extensión; todos los bonos de los pares regionales a 30 años rinden por encima del 7.000% (Rep. Dom 7.1000% o Panamá 7.300%)

La estrategia de emitir ligeramente por debajo de los bonos que ya se habían emitido permitió al país optimizar la tasa cupón.

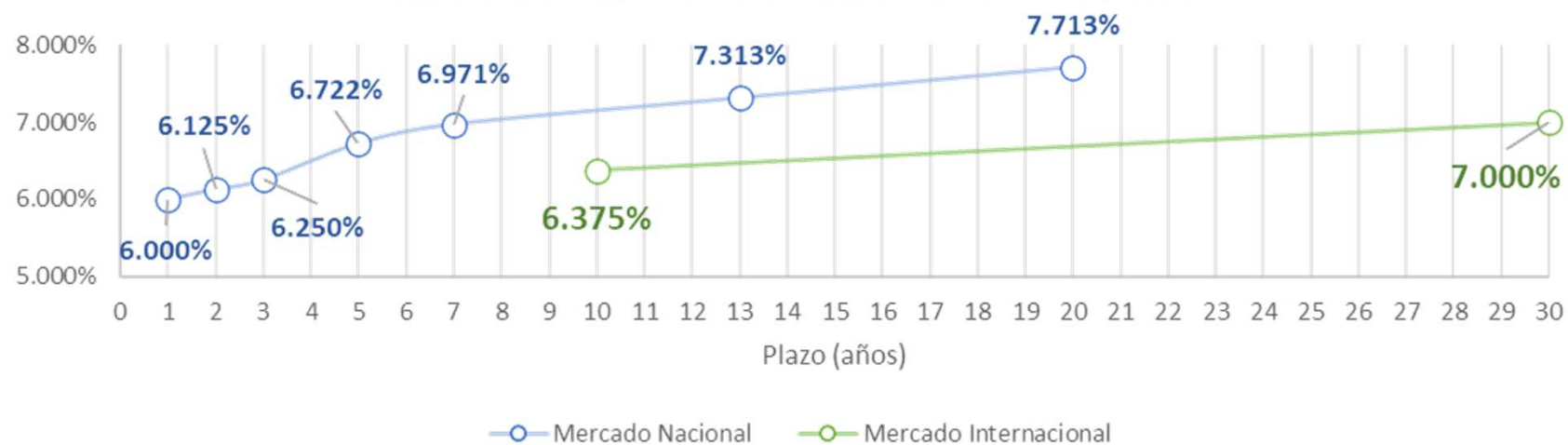
¿Por qué emitir bonos a 30 años?



1. Colocación de Eurobono por US\$1,500,000.00, con vencimiento US\$800,000.00. en 2034, 2035 y 2036 y US\$700,000.00 con vencimiento 2055
2. Datos al 31 de mayo 2025, tipo de cambio: US\$1.00 por Q7.67644, BANGUAT
3. Tasa cupón: Vencimiento 2036 (Vida media ponderada-WAL-) 6.250%; vencimiento 2055= 6.875%.

Diferencia en las tasas de interés al emitir en Guatemala y el exterior

Bonos del Tesoro de Guatemala 2025
Rendimientos
Mercado Nacional Vrs. Mercado Internacional



Fuente: Dirección Técnica del Presupuesto y Crédito Público



Reducción de intereses por Q2,846.6 millones al emitir en el mercado financiero internacional

Mercado Nacional

Tipo de Cambio	Monto en USD	Monto en Q	Tasa de Cupón (%)	Plazo (años)	Cupón	Intereses Nominales (Total) Q
7.66769	800,000,000.00	6,134,152,000.00	7.188%	10	440,892,175.000	4,408,921,750.00
7.66769	700,000,000.00	5,367,383,000.00	8.286%	30	444,726,020.000	13,341,780,600.00
		11,501,535,000.00			Total	17,750,702,350.00

Mercado Internacional

Tipo de Cambio	Monto en USD	Monto en Q	Tasa de Cupón (%)	Plazo (años)	Cupón	Intereses Nominales (Total) Q
7.66769	800,000,000.00	6,134,152,000.00	6.250%	10	383,384,500.000	3,833,845,000.00
7.66769	700,000,000.00	5,367,383,000.00	6.875%	30	369,007,581.250	11,070,227,437.50
		11,501,535,000.00			Total	14,904,072,437.50

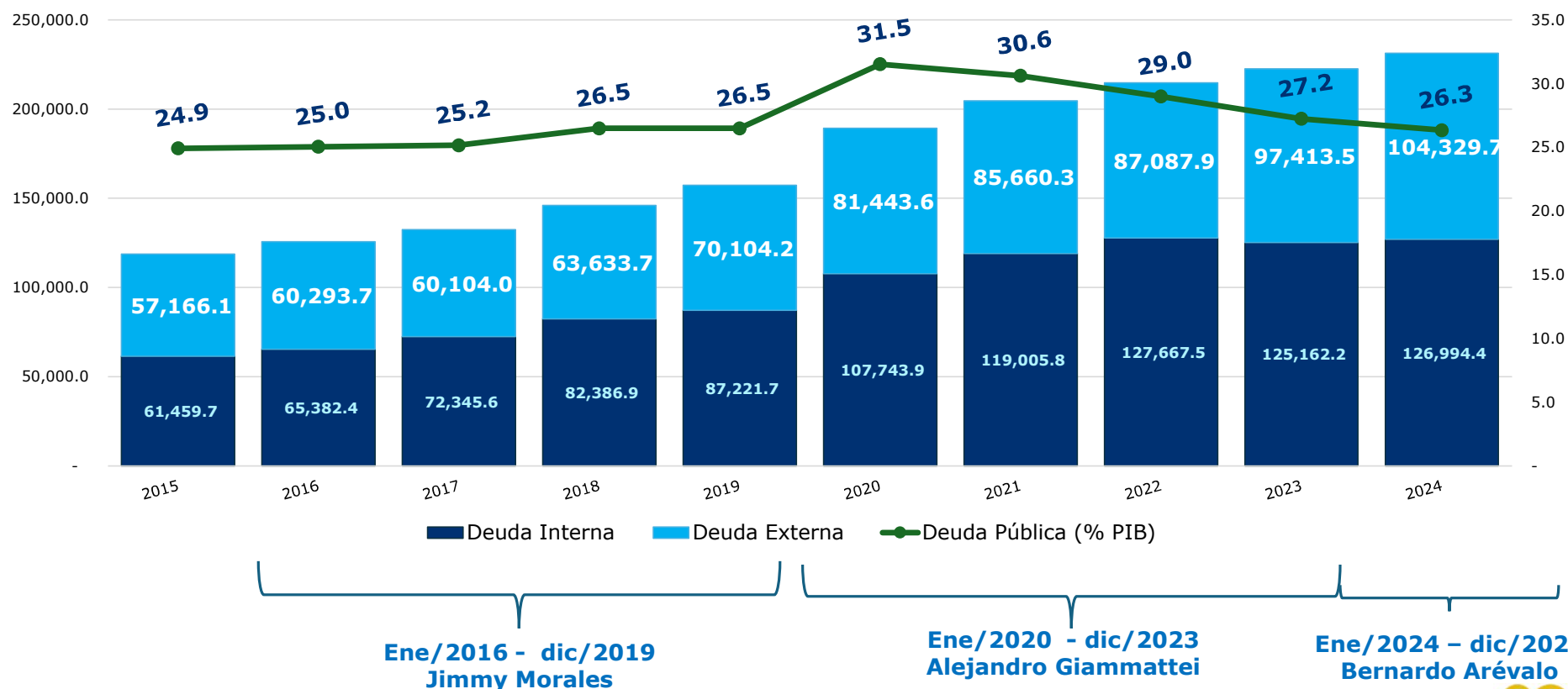
Ahorro nominal estimado en intereses Q2,846,629,912.50

Considerando que las tasas de cupón en el mercado nacional son del 7.000% a 7 años, 7.375% a 13 años y 7.750% a 20 años, se estimaron para los plazos en el mercado nacional las siguientes tasas de cupón: 7.188% a 10 años y 8.286% a 30 años. Al comparar la posible colocación en el mercado nacional con la emisión en el mercado internacional, donde las tasas de cupón son de 6.250% a 10 años y 6.875% a 30 años, se estima que el ahorro nominal en concepto de intereses por haber colocado en el mercado internacional es de Q2,846,629,912.50.



¿Cómo queda el saldo de la deuda?

Durante el primer año de la administración del presidente Arévalo se redujo el saldo de la deuda pública



¿Está el Gobierno contradiciendo las recomendaciones del FMI?

El Gobierno no descarta, ni ha descartado, la posibilidad de emitir en moneda local. Lo que ha hecho este mes **es aprovechar una ventana de oportunidad en los mercados internacionales para obtener financiamiento en condiciones particularmente favorables.**

En un entorno incierto, donde las tasas de interés pueden variar en cuestión de semanas e incluso días, **actuar con agilidad es esencial para proteger el interés nacional.**



“ **A corto plazo, el espacio fiscal existente permite financiar niveles más altos de gasto con deuda, con una mayor dependencia del endeudamiento interno** ”



Declaración final Consulta
Artículo IV (Junio 25)

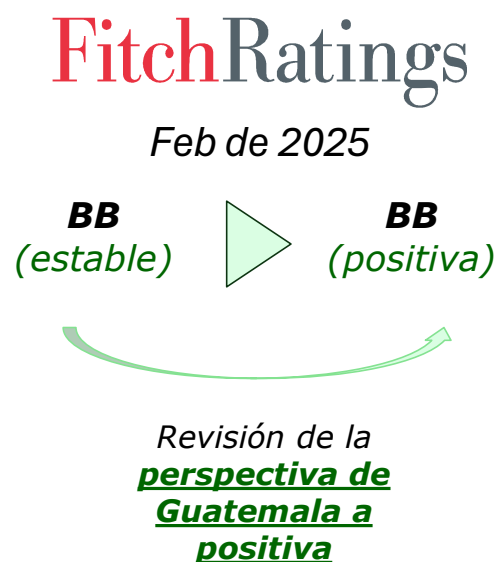


“ **El comunicado reconoce expresamente que la solidez crediticia del país le permite acceder a financiamiento externo en condiciones favorables** ”



Declaración final Consulta
Artículo IV (Junio 25)

En febrero Fitch Ratings revisó la perspectiva de Guatemala a positiva y afirmó la calificación



1. Sólido desempeño económico

Se proyecta un crecimiento sostenido de 3.8% anual, en línea con el potencial del país (3.5%-4.0%).

2. Política fiscal prudente y deuda controlada

La deuda pública se mantiene baja: 25.2% del PIB en 2025 frente a 53.3% del promedio de países con calificación similar.

3. Inflación y política monetaria

Inflación descendió a 1.7% a finales de 2024. Expectativas inflacionarias permanecen ancladas.

El Banco de Guatemala redujo la tasa de política monetaria a 4.5%, en línea con la Reserva Federal.

4. Avances en gobernabilidad

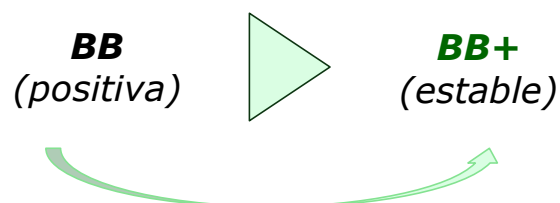
El gobierno del presidente Arévalo logró la aprobación del presupuesto 2025 y reformas, pese a un entorno político complejo.

Se destacan esfuerzos anticorrupción, aunque persisten retos estructurales.

En mayo Standard & Poors (S&P) subió la calificación soberana de Guatemala de BB a BB+ por su resiliencia económica. Se mantiene la perspectiva estable, lo que indica confianza en la continuidad de políticas macroeconómicas prudentes.

S&P Global

Mayo de 2025



Mejora de 1 escalón
*a un escalón del Grado
de Inversión*

- 1. Políticas macroeconómicas prudentes:** historial consistente de disciplina fiscal y monetaria.
- 2. Deuda neta pública baja:** la más baja de América Latina (14% del PIB en 2025).
- 3. Reservas internacionales elevadas:** representaron el 21% del PIB en 2024.
- 4. Balance externo positivo:** Guatemala mantiene una posición acreedora neta.
- 5. Institucionalidad mejorada:** mayor colaboración entre el Ejecutivo y el Congreso ha facilitado reformas clave.
- 6. Avances en lucha anticorrupción:** creación de la Comisión Nacional contra la Corrupción y digitalización fiscal.



Muchas gracias





Ministerio de
Finanzas Públicas

200
ANIVERSARIO
MINFIN