



HONDURAS

Secretaría de Finanzas

Dirección General de Crédito Público



Informe

Deuda Pública del Gobierno Central

II Trimestre

2017





Tabla de contenido

PRESENTACIÓN	4
I.1. Supuestos	5
Deuda Total	5
I.1.1. Lineamientos y Metas Estratégicas	7
I.2. DEUDA EXTERNA	7
I.3. Acreedores	8
I.4. Composición Financiera y Riesgos	9
I.5. Desembolsos	11
I.6. Nuevas Contrataciones	12
I.7. Servicio de Deuda Externa	12
I.8. Comportamiento de los Bonos Soberanos	13
II. DEUDA INTERNA	15
II.1. Composición Financiera y Riesgos	15
II.2. Servicio de Deuda Interna	17
II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	17
EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017	18
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL II TRIMESTRE DE 2017	18



Elaborado por:
**Dirección General de Crédito
Público**
**Departamento de Estrategia y
Evaluación del Riesgo de la
Gestión de la Deuda Pública**
Julio, 2017



PRESENTACIÓN

La República de Honduras ha consolidado su notable mejora en materia macro económica y la Secretaría de Finanzas es la institución transcendental para generar dichas mejoras a través de diferentes acciones como ser el fiel cumplimiento de la Política de Endeudamiento Público 2017-2020, la aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), la cual incluye los principios de rendición de cuentas, transparencia y estabilidad, además establece un límite sobre el déficit del sector público y restricciones a la tasa de crecimiento del gasto corriente y su Reglamento, de igual forma se han propuesto modificaciones a la Ley Orgánica de Presupuesto para encaminar la normativa a los nuevos desafíos en función de estándares internacionales.

Asimismo, la Dirección General de Crédito Público ha implementado cambios en su estrategia de gestión y administración de la deuda pública. Dicha estrategia está basada en la mejora continua impulsada a través de distintos objetivos como ser:

- a) el fortalecimiento y coordinación institucional para mejorar la relación entre los diferentes agentes económicos, incluyendo los que están a cargo de la política fiscal, monetaria y financiera del Estado a fin de lograr una gestión económica eficaz y coherente, b) desarrollo del mercado doméstico de valores, a través del mejoramiento de la estructura, el desarrollo de una curva de rendimientos que sirva como referencia para el mercado de valores y la implementación de mecanismos de mercado para la negociación de títulos, c) gestión proactiva tanto del nuevo endeudamiento como de su portafolio vigente de deuda, tomando como referencia, las mejores prácticas internacionales en el manejo de deuda que ayuden a identificar riesgos y establecer alternativas que permitan disminuir la exposición a los diferentes tipos de riesgos financieros, d) el fiel cumplimiento de la Política de Endeudamiento Público y la Ley de Responsabilidad Fiscal.

También es importante resaltar el cumplimiento en las metas de déficit fiscal a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Adicionalmente se resalta que todas estas acciones realizadas por la presente administración gubernamental han sido avaladas por las calificadoras de riesgo Standard & Poor's¹ y Moody's² Investor Service quienes determinaron subir la calificación al gobierno de Honduras disminuyendo el factor riesgo País.

¹ La calificación de riesgo emitida por Standard & Poor's julio 2016, B+ perspectiva positiva, mejorando su calificación en relación a la calificación anterior B+ perspectiva estable de julio 2015.

² La calificación de riesgo emitida por Moody's Investor Service mayo 2016, B2 perspectiva positiva, mejorando su calificación de B3 respecto a la calificación anterior de mayo 2015.



En consecuencia de lo anterior y en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 82 del Capítulo III de la Normativa del Sub Sistema de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, la Secretaría de Finanzas presenta “El Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al segundo trimestre de 2017.

“El Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública del Gobierno Central al 2do. Trimestre 2017”, presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero de 2017 al 30 de Junio de 2017. El objetivo principal del informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total del Gobierno Central, desagregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento.

El informe presenta las operaciones de Deuda Externa, desagregados por tipo de acreedor así como el registro de los desembolsos efectuados durante el período para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional. Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera, riesgos y el resumen de colocaciones del Gobierno Central.

I. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

I.1. Supuestos

Producto Interno Bruto (PIB) nominal³

- En moneda nacional L508,966 (mm)
- En dólares de los Estados Unidos de América US\$21,709.41 (mm)

Tipo de Cambio nominal

- Tipo de cambio US\$1 a L23.4445

Deuda Total

El saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central expresado en millones de dólares de los Estados Unidos de América se estructura de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$6,652.45

Deuda Interna⁴: US\$3,851.33

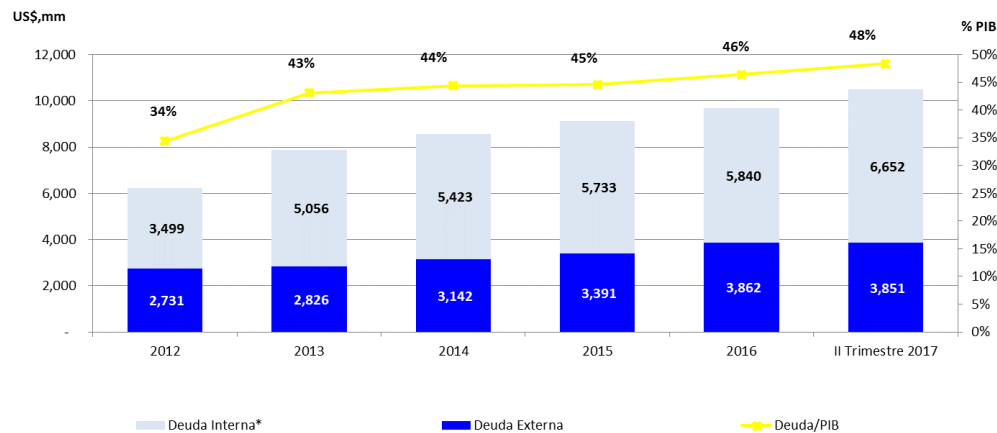
Deuda Total: US\$10,503.78

³ PIB proforma elaborado por la SEFIN.

⁴ La deuda interna del Gobierno Central no incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L5,215.49 millones, equivalente a US\$221.89 millones.



Gráfica No.1
Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno Central 2012- II Trimestre 2017



Al 2do. Trimestre de 2017, el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$10,503.78 (mm), reflejando un aumento monetario del 8.3% con respecto al cierre del año 2016. La relación Deuda/PIB equivale a 48%. Ver Tabla No.1.

Este incremento obedece principalmente a la colocación del Bono Soberano cuyos fondos fueron reasignados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Tabla No.1
Saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central
Cifras en millones

	Moneda Nacional	US\$	Deuda/PIB	% Total
Deuda Externa.....	155,963.29	6,652.45	30.6%	63%
Deuda Interna*.....	90,292.48	3,851.33	17.7%	37%
Total.....	246,255.78	10,503.78	48.4%	100%

*La Deuda Interna no incluye la Deuda Cuasifiscal

Fuente: SIGADE

La composición por moneda de la cartera total de deuda está distribuida en US\$7,001.92 (mm) en moneda extranjera (equivalente a un 67% de la cartera total) y US\$3,501.86 (mm) en moneda nacional (equivalente a un 33% de la cartera total).

El 73% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija US\$7,680.76 (mm), mientras que un 27% a tasa variable US\$2,823.02(mm), evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasas de interés.



I.1.1. Lineamientos y Metas Estratégicas

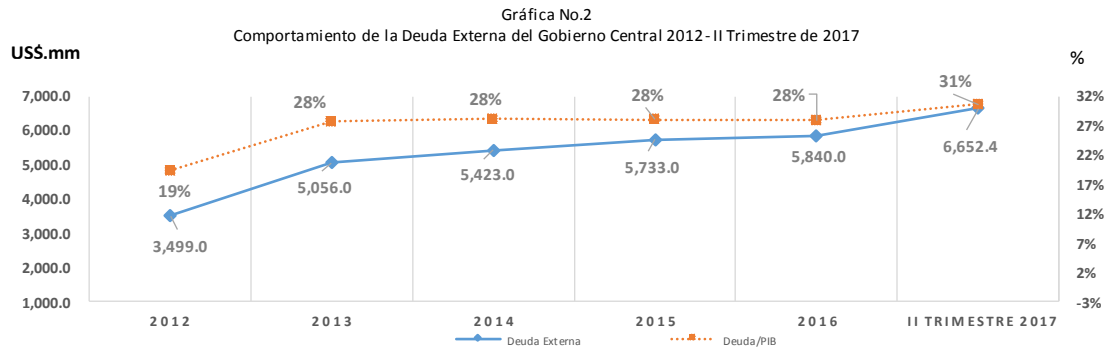
La Política de Endeudamiento Público 2017-2020⁵, establece techos globales y procesos de contratación de deuda externa e interna de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de los siguientes Lineamientos:

- El techo de desembolsos de préstamos que han sido fijado tanto para préstamos suscritos como para nuevos préstamos, deberán ser dirigidos a proyectos de inversión prioritarios y poseer condiciones financieras de concesionalidad mínima.
- Ninguna entidad del Sector Público podrá iniciar trámites para realizar operaciones de crédito público sin la autorización por escrito de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas, así mismo la negociación de los financiamientos del Sector Público corresponderá a la SEFIN a través de la Dirección General de Crédito Público (DGCP), en conformidad con la normativa vigente.
- Para el financiamiento con fondos externos de proyectos y programas que se consideren prioritarios y para los cuales no se encuentren fuentes financieras que permitan la concesionalidad requerida; se deberá garantizar su financiamiento contratando deuda en términos comerciales, siempre y cuando, la concesionalidad ponderada de toda la cartera de deuda pública externa se mantenga por encima del 25%.

I.2.DEUDA EXTERNA

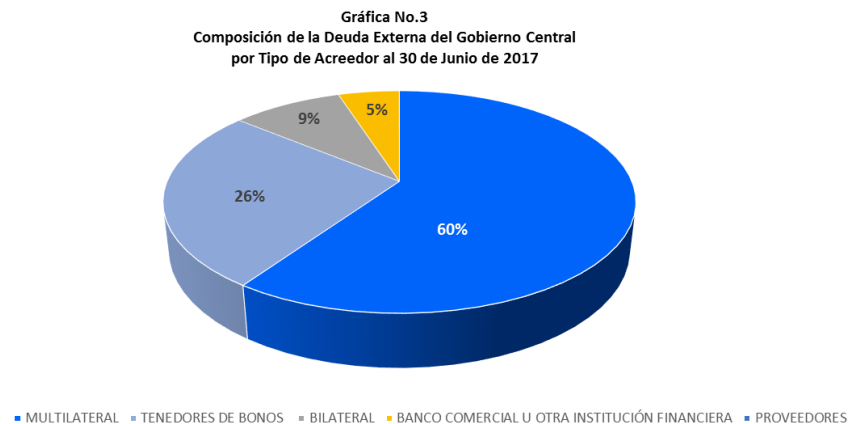
Al 2do.Trimestre de 2017, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,652.45(mm), lo que representó un incremento monetario del 13.9% respecto al cierre de 2016, lo que a su vez equivale a un 31% del PIB. Ver comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 5 años (Gráfica No.2).

⁵ Política de Endeudamiento Público 2017-2020, Capítulo IV ,Página No.17 Lineamientos para el Endeudamiento Público 2017-2020, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2016/09/PoliticaEndeudamientoPublico2017-2020.pdf>



I.3.Acreeedores

El Saldo Insoluto de la Deuda Externa del Gobierno Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 60% (US\$3,968.68mm) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales, el 26% (US\$1,750.00 mm), en manos de Tenedores de Bonos, los acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$600.97mm), el restante 5% (US\$332.80) se encuentra en manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores (Gráfica No.3).



Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa un 46%, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 26%, y el Banco Mundial (IDA) con un 24%, constituyéndose en las tres fuentes de deuda multilateral más representativas (Tabla No.2).



Tabla No.2

Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central	
Descripción al 30 de Junio de 2017	
En millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
GRAN TOTAL	6,652.45
MULTILATERAL	3,968.7
BID	1,830.4
BCIE	1,025.0
IDA	958.0
FIDA	72.3
OPEC/OFID	49.2
N.D.F	33.8
TENEDORES DE BONOS	1,750.0
BCO. N.YORK MELL.ING	1,700.0
FONDEN	50.0
BILATERAL	601.0
China	150.0
España	119.2
Venezuela	105.1
Italia	70.8
Kuwait	50.9
Corea	39.6
Alemania	29.6
India	25.6
Taiwán	7.8
Suiza	2.1
Japón	0.2
BANCO COMERCIAL U OTRA INSTITUCIÓN FINANCIERA	331.3
UniCredit Austria AG	67.3
MEGA Bank	62.9
Credit Suisse AG	62.5
BNDES	59.4
BEI	24.7
ING BANK N.V	19.9
Land Bank of Taiwan	16.7
CITIBANK, N.A.	16.6
Bank of America USA	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Sudam Bank	0.1
PROVEEDORES	1.5
Laboratorios Bagó	1.5

Fuente: Sigade

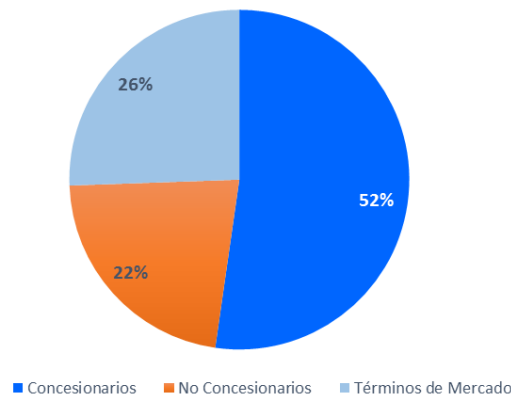
Entre tanto los acreedores bilaterales más representativos encontramos a: China (Taiwán) representando un 25%, España un 20% y Venezuela un 17%.

I.4.Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 2do. Trimestre de 2017, muestra que el 52% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales⁶, mientras que el 26% en términos de mercado y el restante 22% en términos no concesionales (Gráfica No.4).

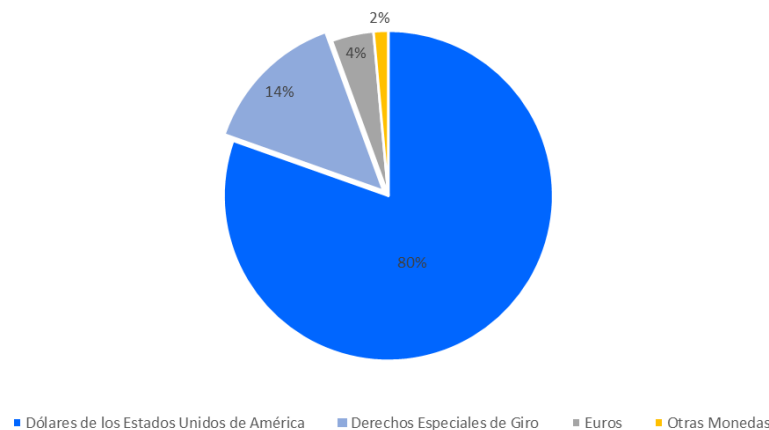
⁶ Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.

Gráfica No.4
Comportamiento de la Deuda Externa del Gobierno Central
por Condiciones de Crédito al 30 de Junio de 2017



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$5,349.57 mm que representan el 80% de la cartera de deuda externa, 14% está denominado en Derechos Especiales de Giros⁷(DEG) (equivalente a US\$931.80 mm), 4% en Euros (equivalente a US\$275.44 mm) y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$95.64 mm (Gráfica No.5).

Gráfica No.5
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Moneda de Contratación
al 30 de Junio de 2017



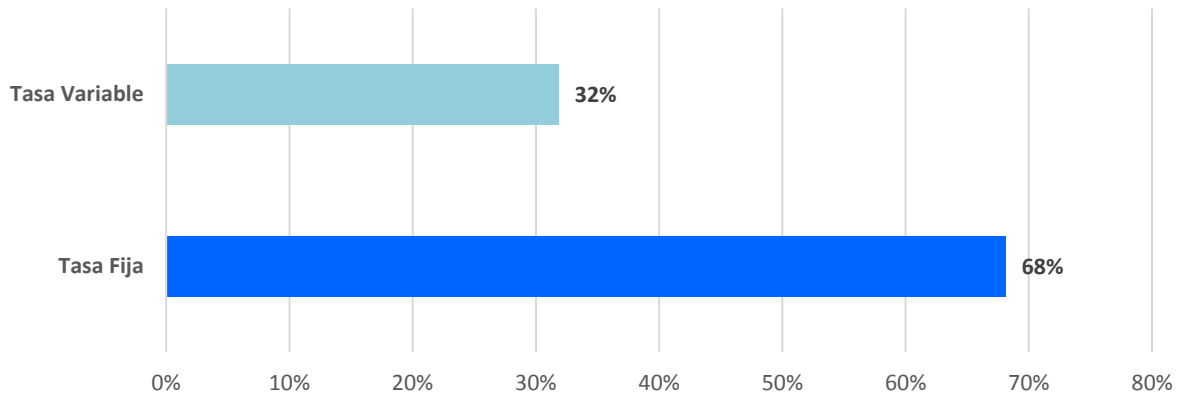
7 El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 68% a tasa fija (equivalentes a US\$4,532.19 mm) y el restante 32% (equivalente a US\$2,120.26 mm) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera (Gráfica No.6).

Gráfica No.6
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Categoría de Interés
al 30 de Junio de 2017

11



I.5.Desembolsos

Durante el año 2017, el Gobierno Central recibió un total de US\$859.37 (mm) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito (Tabla N° 3).

Tabla No. 3

Desembolsos del Gobierno Central

Cifras en millones

(Enero 2017 - Junio 2017)

Total	859.37
MULTILATERAL.....	122.84
BCIE.....	48.65
BID.....	55.66
OPEC/OFID.....	4.95
FIDA.....	0.69
IDA.....	12.89
Bancos Comerciales	30.69
BNDES.....	2.43
Exim Bank India.....	3.52
BEI.....	24.74
BILATERAL	5.85
Corea.....	3.59
Alemania.....	2.06
Japón.....	0.20
BONOS SOBERANOS	700.00

Fuente: SIGADE



El 96% del total de desembolsos proviene de la colocación del Bono Soberano y la cartera multilateral, siendo el BID dentro de los multilaterales el mayor aportante en flujo de recursos con US\$55.66 (mm), seguido del BCIE con US\$48.65 (mm) y el Banco Mundial con US\$12.89 (mm).

Los Acreedores Bilaterales, Bancos Comerciales y otras Instituciones Financieras representan el 4% del total desembolsado con US\$36.53 (mm), siendo BEI el mayor aportante con US\$24.74 mm, asimismo dentro de los Acreedores Bilaterales el mayor aportante es Corea con US\$3.59 (mm).

I.6. Nuevas Contrataciones

Al 2do. Trimestre de 2017, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la contratación de dos contratos de préstamos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$75 millones, los cuales se detallan a continuación:

Un contrato de préstamo por un monto de US\$25 millones orientado al manejo sostenible de los bosques y otro contrato de préstamo por un monto de US\$50 millones orientado al Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud (Tabla No.4).

Tabla No.4
Préstamos suscritos Enero 2017-Junio 2017 en millones de Dólares de los Estados Unidos de América

Prestamos suscritos Enero 2017-Junio 2017 en millones de Dólares de los Estados Unidos de América							
Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Condiciones	Ejecutor	Fecha de Suscripción	
Multilaterales							
3878/BL-HO	Manejo Sostenible de Bosques	25.00	BID	CO - 60% • Interés: 1.99% • Plazo: 30 años • Gracia: 6 años	FOE - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años	SEFIN	24/04/2017
4030/BL-HO	Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud	50.00		COR - 60% • Interés: 1.99% • Plazo: 20 años • Gracia: 5.5 años	COC - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años	SEFIN	24/04/2017
TOTAL SUSCRITO 2017		75.00					

*COR: Capital Ordinario Regular

*COC: Capital Ordinario Concesional

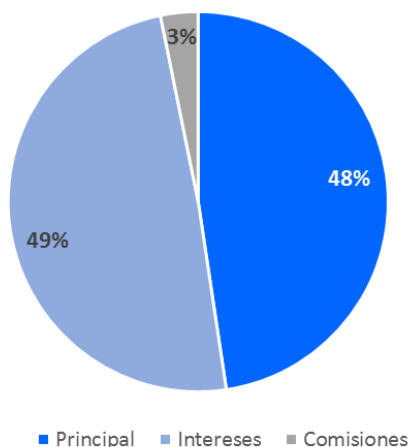
Fuente: DGCP-SEFIN

I.7. Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por el Gobierno Central de Honduras entre enero y junio de 2017 ascendió a un monto de US\$195.54 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 48% (US\$93.13mm) corresponde al pago de capital, el 49% (US\$96.15 mm) al pago de intereses y el 5% (US\$6.26 mm) al pago de comisiones (Gráfica No. 7).

Gráfica No.7
Servicio de la Deuda Externa del Gobierno Central
Enero 2017-Junio 2017



I.8.Comportamiento de los Bonos Soberanos

Durante el primer semestre de 2017 los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado internacional⁸ han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas⁹ suscitadas en el mercado financiero internacional, en consecuencia el rendimiento en el mercado secundario de los Bonos Honduras 7½ 20/24 (12/03/2013), Honduras 8¾ 20/20 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 20/27 (19/01/2017) presentan un comportamiento robusto mostrando reducciones significativas en su rendimiento a partir del mes de marzo con un pequeño incremento entre el 15 y 30 de junio del año en curso, es importante manifestar que este rendimiento está por debajo del rendimiento de colocación el cual está estrechamente asociado al riesgo país (Gráfica No.9).

⁸ Información disponible en la página inversionistas DGCP – Instrumentos de Deuda (<http://inversionistas.sefin.gob.hn/instrumentos-de-deuda-3/>)

⁹ Incremento en las tasas de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED) en 25 puntos base.



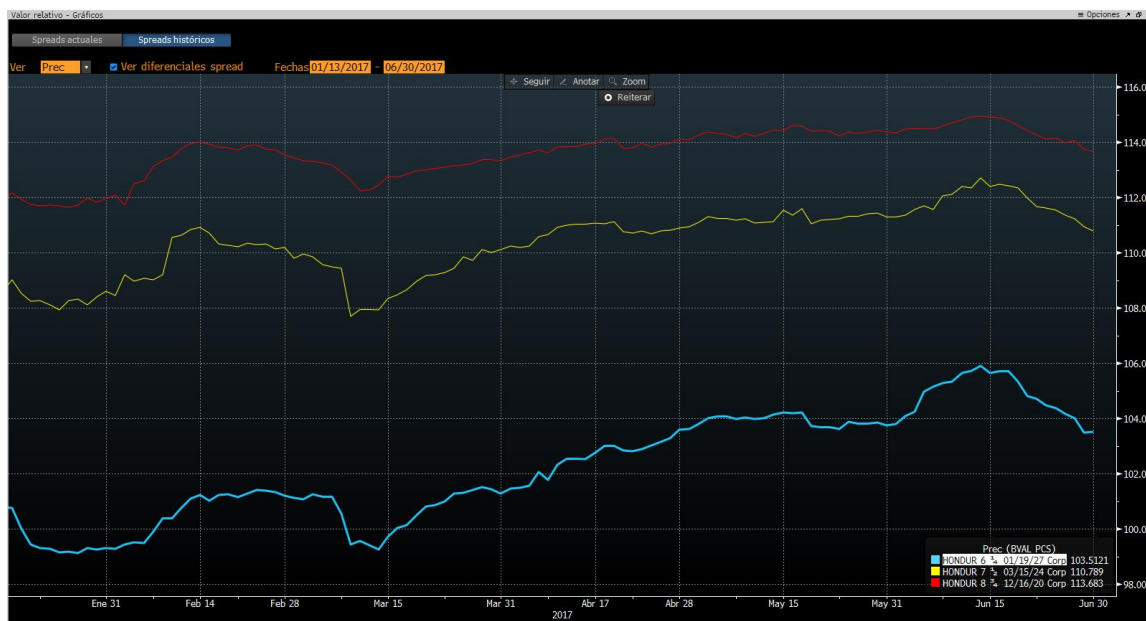
Grafica No.9
Comportamiento del Rendimiento de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg

Sin embargo el comportamiento del precio presenta un crecimiento entre marzo y junio de 2017 (Gráfica No.10), lo cual es un factor positivo para los tenedores de estos bonos en el mercado secundario.

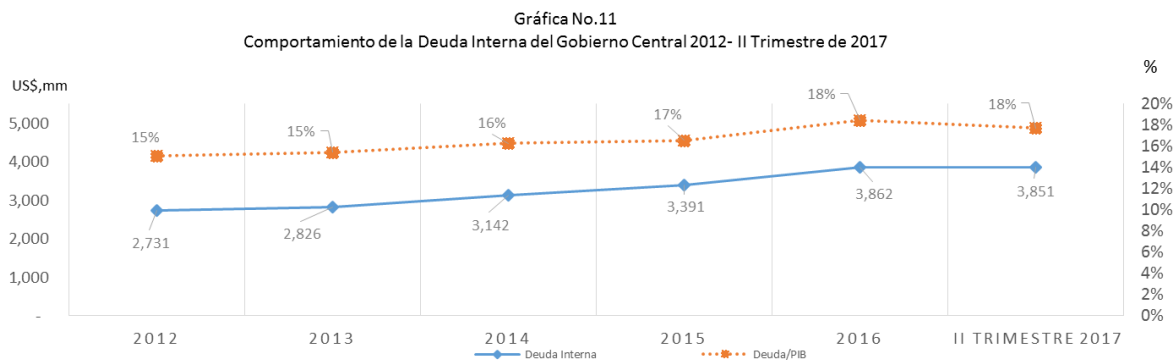
Grafica No.10
Comportamiento del Precio de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg

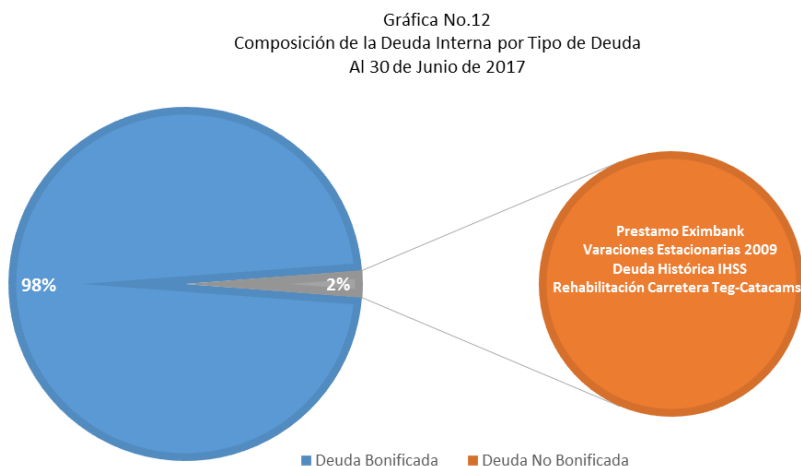
II. DEUDA INTERNA

Al 2do. Trimestre de 2017, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de L 90,293.16 mm, equivalente a (US\$3,851.33 mm)¹⁰ lo que representa una reducción del 0.3 % respecto al cierre de 2016, y a su vez equivale al 18% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna (Gráfica No.11).



II.1. Composición Financiera y Riesgos

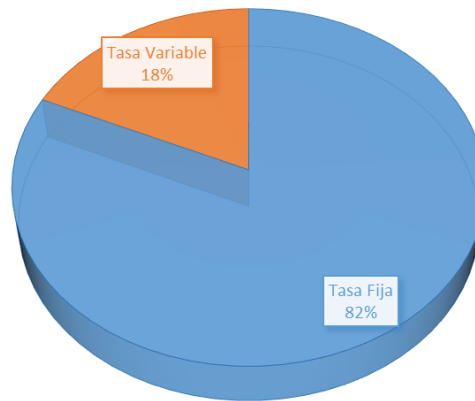
La Deuda Interna al 2do. Trimestre de 2017, está compuesta en un 98% por Deuda Bonificada L88,146.12 mm (equivalente a US\$3,759.78 mm) y el restante 2% por Deuda No Bonificada L2,146.37 mm (equivalente a US\$91.55 mm), ver Gráfica No.12.



Así mismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 82% a tasa fija L73,816.56 mm (equivalente a US\$3,148.57 mm) mientras que el restante 18% se encuentra a tasa variable L16,475.93 mm (equivalente a US\$702.76 mm). Ver Gráfica No.13.

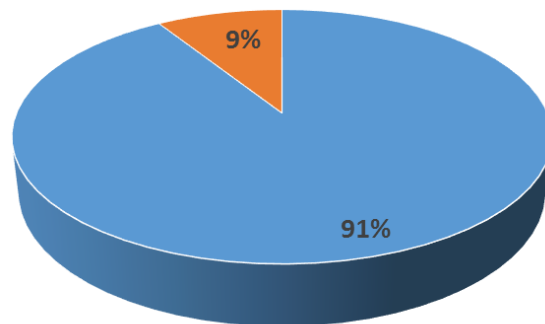
10 Tipo de Cambio al 30 de Junio de 2017 L23.4445 por US\$1

Gráfica No.13
Composición de la Deuda Interna por Categoría de Interés
al 30 de Junio de 2017



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L82,099.15 mm (equivalente a US\$3,501.85mm) que representan el 91% de la cartera y finalmente un 9% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L8,193.34 mm (equivalente a US\$ 349.48 mm). Ver Gráfica No.14.

Grafica No.14
Composición de la Deuda Interna por Moneda de Contratación
al 30 de Junio de 2017



■ Moneda Nacional ■ Dólares de los Estados Unidos de América

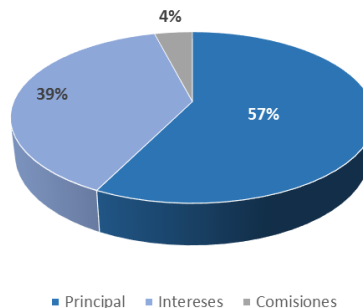


II.2. Servicio de Deuda Interna

Al 2do. Trimestre de 2017, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por el Gobierno Central de Honduras ascendió a un monto de L10,689.56 mm (equivalente a US\$455.95 mm).

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 57% L6,131.19 mm corresponde al pago de principal, el 39% L4,127.90 mm al pago de interés y el 4% L430.47 (mm) al pago de comisiones (Gráfica No.15).

Gráfica No.15
Servicio de Deuda Interna del Gobierno Central
Enero 2017-Junio de 2017



II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Segundo Trimestre del 2017 (de ahora en adelante abreviado como 2T2017) el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L5,536.8 millones según se resume a continuación:

Tabla No.5

COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES SEGÚN DESTINO Y EMISIÓN

(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 30 de junio de 2017)

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)			Deuda Agraria		Total
	Remanentes del 2016	Presupuesto 2017	Proyecto Construcción Cárceles Sta.Bar. & Paraíso	Decreto No.245-2011	Decreto No.70-1974	
Monto Autorizado	L 425.2	L 19,472.7	L 21.3 ¹	L 437.7	N.D. ²	L 20,357.0
Apoyo Presupuestario	-	4,393.9	-	-	-	4,393.9
Pago de Obligaciones	107.3	932.3	20.3	83.0	-	1,142.9
Total Colocado	L 107.3	L 5,326.2	L 20.3	L 83.0	L 0.0	L 5,536.8

Nota 1 – Último desembolso de USD0.9 millones equivalente en Lempiras no emitida al tipo de cambio del cierre del trimestre TCR = 23.4445

Nota 2 – El Decreto No.70-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

A continuación se detallan las colocaciones realizadas al 2T2017 por emisión:



1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2017 por L19,472.7 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2017, aprobado mediante Decreto Legislativo No.171-2016 el 15 de diciembre de 2016, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L19,472.7 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.006-2017 del 9 de enero de 2017.

El total colocado al 2T2017 ascendió a L5,326.2 millones con cargo a esta emisión, de las cuales el 79% (L4,215.2 millones) se colocó a través de ocho subastas públicas competitivas. El promedio mensual de colocaciones por subastas públicas fue de L1,033.5 millones para el segundo trimestre, superior en L661.9 millones al promedio mensual del trimestre anterior.

El restante 18% (L932.3 millones) de las colocaciones se realizaron como pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos y la diferencia del 3% (L178.7 millones) se colocó mediante venta por ventanilla, realizada de forma excepcional para inversionistas que aceptaron el rescate anticipado de títulos de la ENEE y un Instituto de Previsión Público que no logró acreditar a tiempo los usuarios en la DV-BCH para participar en una Subasta Pública.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2016 por L425.2 millones:

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.171-2016 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2016.

Durante el 2T2017 se colocaron L107.3 millones como pago de aportes patronales a Institutos de Previsión Públicos.

3. Proyecto Construcción Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso:

El Decreto Legislativo No.221-2012 del 18 de enero de 2013, autorizó la emisión de bonos por US\$59.2 millones o su equivalente en Lempiras, mismo que fue reformado por el Decreto Legislativo No.176-2013 del 1 de septiembre de 2013, con el fin de destinar el saldo de bonos, en la construcción de Centros Penitenciarios en los Departamentos de El Paraíso y Santa Bárbara.

En el 2T2017 se atendió la última solicitud de desembolso por USD0.9 millones de la Secretaría de Estado en los Despachos de Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización, en atención al Convenio de Crédito suscrito entre la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas y el Banco Atlántida, S.A., para el Proyecto de Construcción de los Centros Penales en los Departamentos de Santa Bárbara y El Paraíso.

**4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria - Decreto No.245-2011:**

La SEFIN autorizó al Banco Central de Honduras (BCH), la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L83.0 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012, en atención a las solicitudes realizadas por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas contentivas de las Resoluciones de Expropiación por la Mora Agraria.

19

5. Bonos de la Deuda Agraria Clase B- Decreto No.70-1974:

Durante el 2T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

6. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P):

Durante el 2T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2017:

1. Calendario de Subastas:

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el segundo trimestre:

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al 2T2017

Abril t + 2 y 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

Mayo 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 y 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		

Simbología

Subasta Competitiva
Liquidación Subasta Compt.

Días en rojo representan días no laborables

2. Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación se presenta las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado:

Tabla No.6

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2017	Valores Acumulados al 2T2017 en Millones de Lempiras	
					Monto ¹	Porcentaje ²
3 años	Fija	7.85%	7.85%	5% al 10%	L 1,039.1	5.2%
5 años	Fija	9.00%	9.00%	20% al 30%	778.3	3.9%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	30% al 35%	927.4	4.7%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	30% al 35%	1,204.3	6.1%
	Variable	Inflación + 4.50%	8.44%	10% al 20%	829.7	4.2%
Total				100%	L 4,778.8	24%

Nota 1: El Plan de Financiamiento 2017 no incluye las emisiones de Deuda Agraria, pago mediante bonos por la construcción de cárceles en Santa Bárbara y Danlí y los pagos realizados con ISIN HNSEFI00209-6 en razón de no representar exigencias de recursos.

Nota 2: Porcentaje aplicable sobre el monto de L19,897.9 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2017 (L19,472.7 mm de bonos presupuestarios 2017 más L425,2 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2016).

3. Acciones de Mejora al Mercado de Valores

Se resume a continuación acciones específicas planteadas a realizarse en la gestión de endeudamiento doméstico durante el 2017:

Tabla No.7

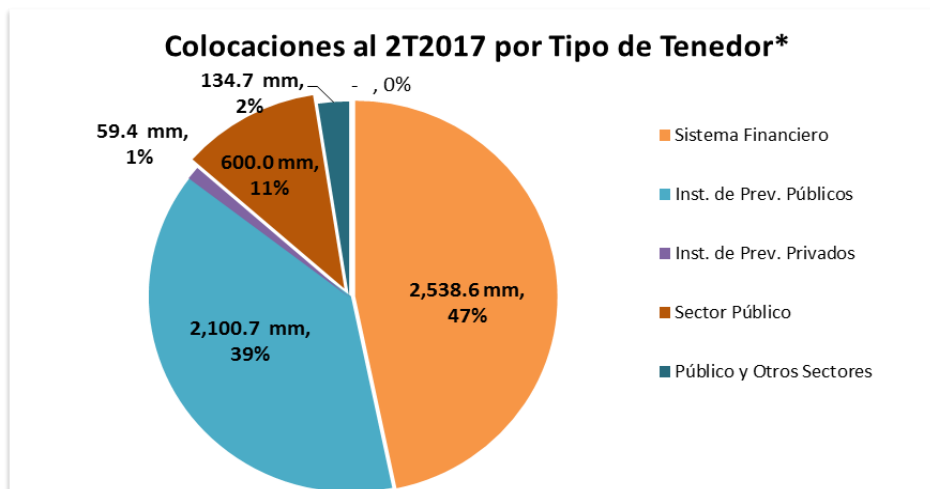
Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2017

Meta	Cumplimiento al 2T2017	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	No Disponible	Cifra no disponible al momento de la publicación del informe
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año).	Sí	Se han utilizado únicamente 5 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7 y 10 años con cupones fijos y 10 años con cupón variable. De estos Códigos ISIN 3 fueron creados en 2017 y 2 son reaperturas de ISIN vigentes.
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos.	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija.	Sí	El 85% de las colocaciones fueron con cupón fijo.

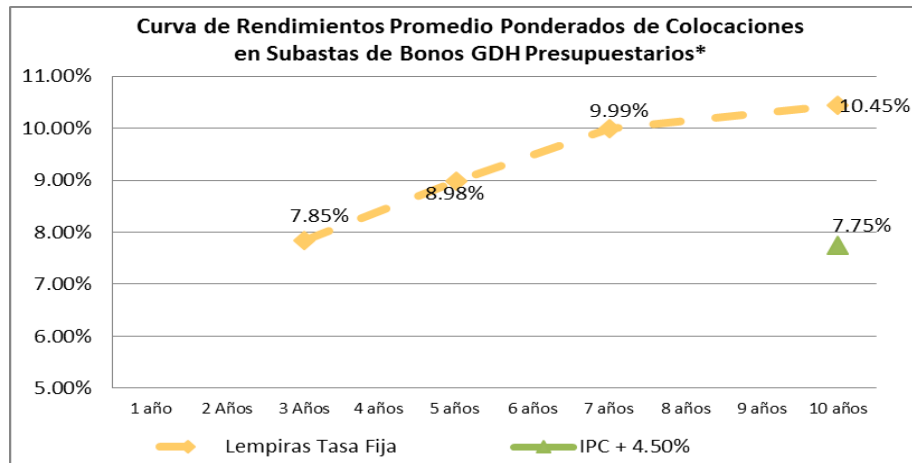


No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional.	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario: - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples. - Reuniones semestrales con los inversionistas. - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27. - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	-La Subasta competitiva se realizaron conforme al calendario y con precios múltiples. -Se realizó una reunión con la comunidad de Inversionistas en el 23-02-2017, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-05-2022, 12-08-2024 y 12-11-2026 para 5, 7 y 10 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan. -el 96% de las captaciones de efectivo fue por Subastas Públicas, únicamente un 4% se realizó por ventanilla para inversionistas que participaron en el Rescate Anticipado de Títulos de la ENEE y un Instituto de Previsión Público, dichas operaciones se realizaron según el rendimiento de corte de la última subasta competitiva.

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL II TRIMESTRE DE 2017



- En millones de Lempiras representa el total acumulado de las emisiones Bonos GDH 2016 y GDH 2017 realizadas en 2017, y no la tendencia total del saldo de la deuda doméstica.



Nota: La Gráfica por tipo de tenedor y por emisión son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH del proyecto de Cárceles y Deuda Agraria, y transferencias con bonos.

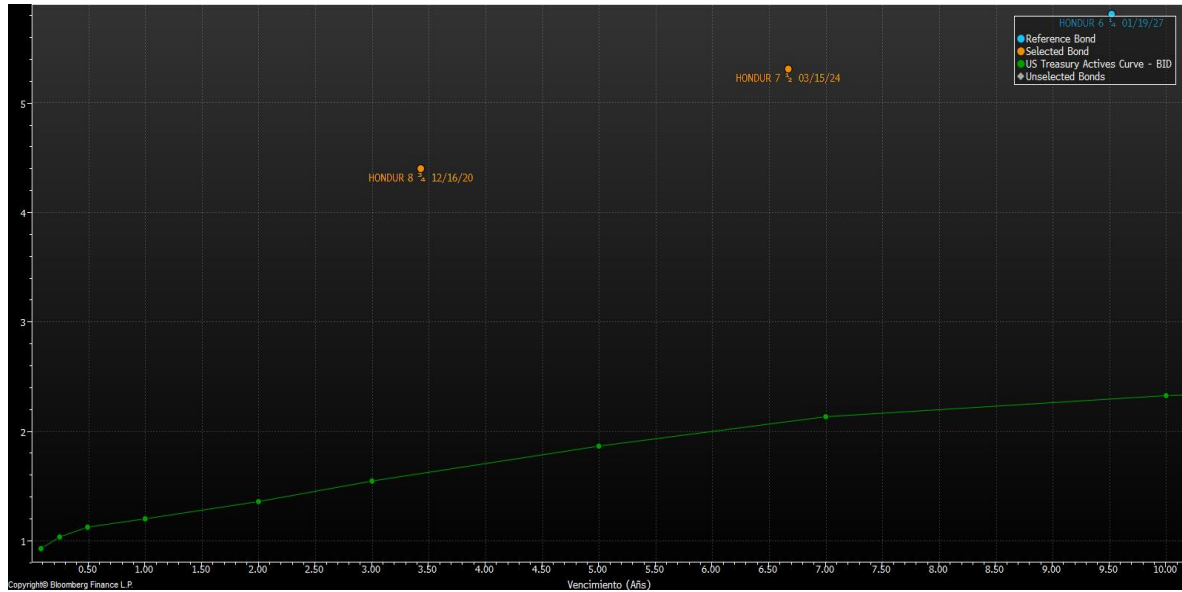
Tabla No.8

Saldo de Deuda Interna del Gobierno Central	
Descripción al 30 de Junio de 2017	
En millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
GRAN TOTAL	3,851.33
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	54.27
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	17.00
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	470.84
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	127.96
BONO EL ZARZAL	2.31
BONOS CONADI A""	0.06
BONOS ESPECIALES CLASE A""	1.73
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	10.46
BONOS GDH-PR 2011	22.07
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	227.18
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	251.47
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	368.06
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	826.31
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	527.00
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	849.07
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	68.88
DEUDA AGRARIA	3.99
DEUDA HISTORICA IHSS	0.80
MELVA RUBY VASQUEZ	0.00
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	12.37
PTMO. EXIMBANK CHINA	9.50
Fuente: SIGADE	



ANEXO

Gráfica No 17
Vida Promedio de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg