

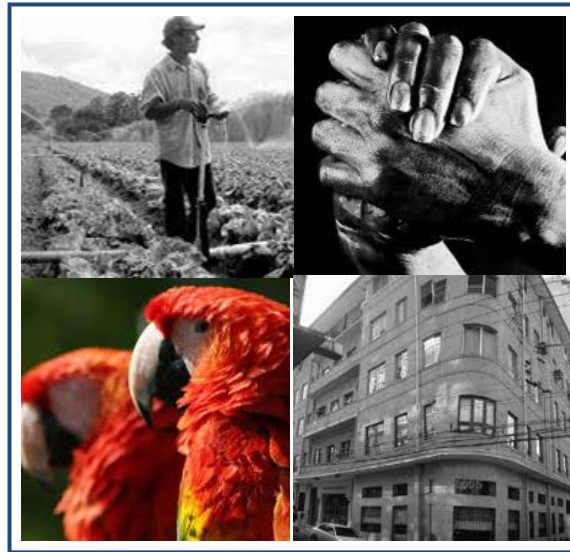


GOBIERNO DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

Informe Sobre La Situación Y Evolución De La Deuda Pública Del Gobierno Central de Honduras



TERCER TRIMESTRE

2015

Elaborado por:

**Dirección General de Crédito
Público**

**Departamento de Estrategia y
Evaluación del Riesgo de la
Gestión de la Deuda Pública**

Octubre, 2015

Contenido

I. PRESENTACIÓN	1
II. SITUACIÓN GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA.....	2
II.1. Introducción	2
II.2. Cifras Macroeconómicas de Referencia.....	3
II.3. Deuda Total	4
III. DEUDA EXTERNA.....	4
III.1. Acreedores	5
III.2. Composición Financiera y Riesgos	5
III.3. Desembolsos	7
III.4. Servicio de Deuda Externa	8
IV. DEUDA INTERNA	9
IV.1. Composición Financiera y Riesgos	9
IV.2. Servicio de Deuda Interna	9
IV.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.	10

I. PRESENTACIÓN



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 tercer “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2015.

“Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública 2015” presenta el Estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2015. El objetivo principal del informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, para lo 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 periodo para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional. Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera y riesgos así como el resumen de colocaciones del Gobierno Central correspondiente al tercer trimestre del 2015.

II. SITUACIÓN GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

II.1. Introducción

Durante el tercer trimestre del 2015 no se observa incrementos sustanciales en los principales indicadores de endeudamiento público, aunque continúa una tendencia de crecimiento desde el año 2010, con la salvedad que en los últimos meses esta tendencia de crecimiento se ha reducido como consecuencia de la restricción del gasto en base a los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional.

En años anteriores, los altos costos de operatividad del Gobierno Central y la falta de apoyo presupuestario, así como un mercado doméstico limitado condujeron a buscar nuevas opciones de financiamiento en el mercado externo, contratando durante el año 2013 un total de US\$1,000.00 millones lo cual afectó considerablemente los principales indicadores. Sin embargo las nuevas medidas fiscales implementadas, han dado los resultados positivos a tal grado que el FMI manifiesta estar complacido por los resultados alcanzados gracias a las apropiadas decisiones de política económica que se han tomado en los últimos 22 meses. Estas políticas contribuyen con el establecimiento de bases sólidas que permitan un crecimiento sostenido e incluyente.

En el sector fiscal, se alcanzó una creciente solidez, que se manifiesta en menores déficits en el Gobierno Central y en la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), ambos



arrojaron mejores resultados a los esperados originalmente. Esto ha favorecido la credibilidad de la política fiscal y ha mejorado la confianza, según puede verse en la disminución de la prima de riesgo crediticia de los bonos soberanos.

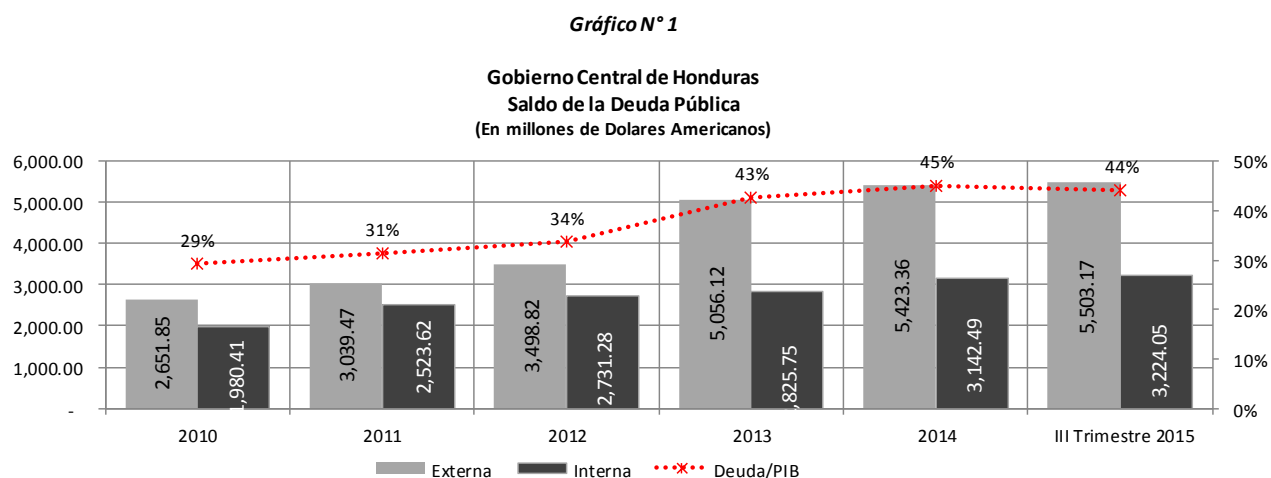
Es importante mencionar que el esfuerzo realizado por el Gobierno de la República de Honduras se ha manifestado en las evaluaciones obtenidas por las calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Moody's Investors Service quienes han determinado el buen comportamiento de la economía nacional reflejado en sus ratings del mes de Mayo y Junio de este año respectivamente.

En relación con lo anterior la Calificadora de Riesgos Moody's Investors Service en su evaluación resalta la gestión proactiva de la deuda encaminada a contener los costos de intereses, dando prioridad a la utilización de la deuda con los organismos multilaterales de crédito en condiciones favorables que ha dado como resultado vencimientos a más largo plazo y costos de interés más bajos en las contrataciones de deuda externa.

Asimismo, es importante manifestar que en el mercado doméstico se han realizado cambios importantes orientados a establecer estándares regionales en las nuevas emisiones como son: Elaboración de calendario de subastas, extensión de plazos, rendimientos cotizados por precio, condiciones de mercado, desmaterialización de títulos, utilización del código ISIN , reperfilamiento de la deuda interna con lo cual se extiende la vida promedio de la misma y alarga sus vencimientos mejorando el flujo de efectivo de la Tesorería General de la República.

II.2. Cifras Macroeconómicas de Referencia

De acuerdo a estimaciones proyectadas al tercer trimestre del 2015 por parte del Banco Central de Honduras, el Producto Interno Bruto (PIB) se estima en L 434,976 (m), es decir US\$ 19,786.93 (m) a precios corrientes, con un tipo de cambio de L 21.9830 x US\$1.00.



II.3. Deuda Total

El saldo de la deuda pública del Gobierno Central al 30 de Septiembre de 2015 está estructurado en millones de dólares de los Estados Unidos de América de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$ 5,503.17 Deuda Interna: US\$ 3,224.05 Deuda Total: US\$ 8,727.22

Al cierre del tercer trimestre el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un monto de US\$ 8,727.22 (m), lo que representa un aumento del 11% con respecto al mismo periodo de 2014. El saldo equivale al 44% del PIB proyectado para 2015 (Ver Tabla No.1). El incremento se debe en su mayor porcentaje a la contratación de deuda interna.

Tabla N° 1

Comparativo III Trimestre 2014- III Trimestre 2015					
	Año 2014	Relación Deuda/PIB	Año 2015	Relación Deuda /PIB	Diferencia Porcentual %
	III Trimestre		III Trimestre		
Deuda Pública Interna	2,825.24	15%	3,224.05	16%	14%
Deuda Pública Externa	5,066.56	26%	5,503.17	28%	9%
Deuda Pública Total	7,891.80	41%	8,727.22	44%	11%

Del monto total de la deuda, el 63% corresponde a deuda externa, mientras que el 37% a deuda doméstica.

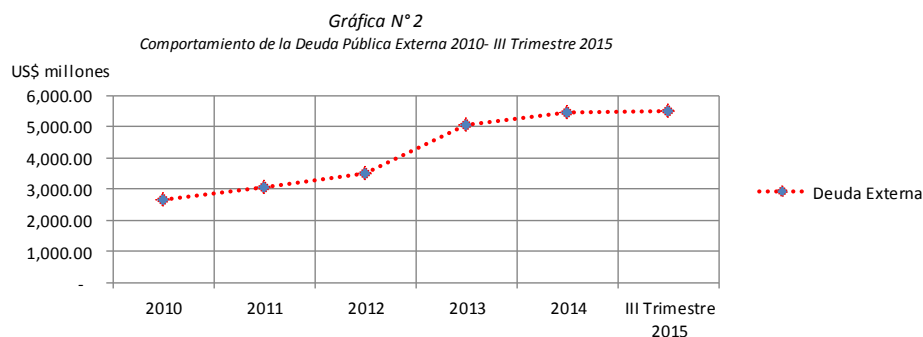
Adicionalmente la composición por moneda de la cartera total de deuda es de un 68% en moneda extranjera y un 32% en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

Adicionalmente el 73% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 23% a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés.

III. DEUDA EXTERNA

A septiembre de 2015, el saldo de la deuda externa del sector público de Honduras, alcanzó un monto de US\$5,503.17 (m), lo que represento un aumento del 9% respecto al mismo periodo de 2013, y equivale al 28% del PIB proyectado para 2015. Vea comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 5 años. (Grafica No.2).

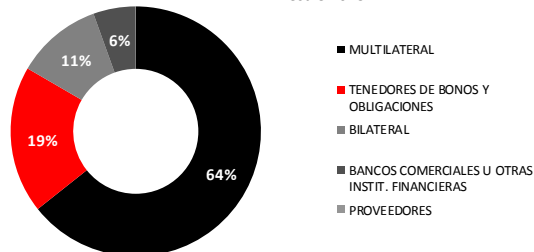




III.1. Acreedores

El Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central Distribuida Por prestatario, el 64% (US\$ 3,539.06m) de la deuda externa del Gobierno se encuentra en manos de instituciones Multilaterales, el 19% (US\$1,050.0 m), en manos de Tenedores de Bonos y Obligaciones, un 11% (US\$ 612.12m) corresponde a préstamos Bilaterales mientras que el 6% (US\$ 301.99 m) en manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo BID (43%), El Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE (27%), y el Banco Mundial IDA (26%), son las más representativas. (Grafico No.3, Tabla 2)

Gráfica N° 3
Composición de Deuda Externa del Gobierno Central por Tipo de Acreedor
III Trimestre 2015



III.2. Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 30 de septiembre de 2015 el 58% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales, mientras que el 42% en términos no concesionales.

Lo anterior refleja los esfuerzos por parte del Gobierno Central por contratar deuda externa bajo términos concesionales, procurando así mantener la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo.

Gráfica N°4
Composición de la Deuda Externa por Condiciones de Crédito

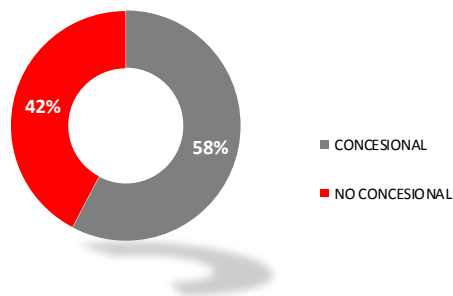


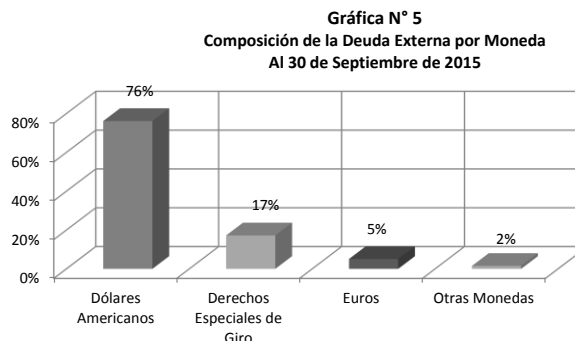
TABLA N° 2

Detalle Saldo de la Deuda Pública Externa	
Descripción: al 30 de Septiembre de 2015	
Millones de US\$	
GRAN TOTAL	5,503.17
MULTILATERAL	3,539.06
BCIE	960.20
BID	1,516.97
IDA	918.34
OPEC/OFID	34.87
CFC	0.53
FIDA	73.21
N.D.F	34.94
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	1,050.00
BONOS SOBERANOS	1,000.00
FONDEN	50.00
BILATERAL	612.12
Natixis Bank	2.37
BANDES	27.75
KFAED	50.29
Artigiancassa, S.p.	68.79
Exim Bank China.	150.00
EXIM Bank India	21.63
Export Bank Korea	27.43
ICDF	9.85
I.C.O	146.78
KFW	16.89
PDVSA	88.21
Swiss Export Risk (E	2.14
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	300.50
Bank of America USA	0.95
Deutsch-Südram Bank	0.08
American Expr. Intl	0.30
BNDES	9.72
CITIBANK, N.A.	18.94
Credit Suisse AG	100.00
ING BANK N.V	24.33
Land Bank of Taiwan	21.11
MEGA Bank	64.22
UniCredit Austria AG	60.85
PROVEEDORES	1.48
Laboratorios Bagó, S	1.48

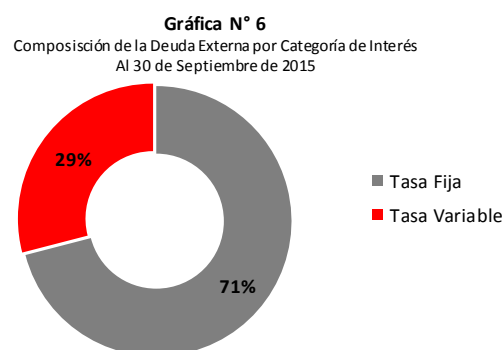
Fuente:SIGADE



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (US\$) 4,191.25 (m) que representan el 76% de la cartera, un 17% está en Derechos Especiales de Giro (DEG) 948.20 (m), 5% en Euros (EUR) 280.87 (m) y finalmente un 2% en diversas divisas 82.85 (m) (Ver gráfica No.5) .



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurado aproximadamente en un 71 % a tasa fija US\$ 3,905.20 (m) y el restante 29% (US\$ 1,597.97 (m) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.6).



III.3. Desembolsos

Al tercer trimestre de 2015, El Gobierno Central ha recibido un total de US\$.226.87 (m) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla N° 3)

Tabla N° 3

Cuadro de Desembolsos Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2015 Cifras en Millones de US\$	
TOTAL	226.87
MULTILATERAL	115.84
BCIE	37.16
BID	49.64
IDA	22.54
OPEC/OFID	5.32
FIDA	1.18
BILATERAL	104.66
KFAED	0.60
Artigiancassa, S.p.	0.83
Exim Bank China.	100.00
Export Bank Korea	0.54
KFW	2.68
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	6.38
BNDES	6.37
UniCredit Austria AG	0.01

Fuente: SIGADE

El 51% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor acreedor con US\$ 49.64 (m) seguido por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$ 37.16 (m) y el Banco Mundial con US\$ 22.54 (m).

Los préstamos Bilaterales representan el 46% de los montos desembolsados provenientes en su mayor porcentaje de Exim Bank China con US\$ 100 (m), los Bancos Comerciales representan el 3% de los montos desembolsados provenientes de BNDES con US\$ 6.37 (m).

Nuevas Contrataciones

Al tercer trimestre del año 2015 el Gobierno Central de la República de Honduras realizó contrataciones por un monto de US\$ 379.8 (m) (ver Tabla N° 4)

Tabla N° 4

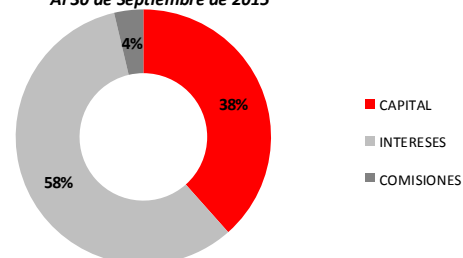
Programa / Proyecto	Organismo	Monto (millones de USD)	Unidad Ejecutora	Sector
"Proyecto de Rehabilitación y Repotenciación del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral Río Lindo"	BID	23.0	ENEE	Energía
"Programa de Apoyo al Sistema de Protección Social"	BID	109.9	SEDIS	Social
"Financiamiento Adicional para el Proyecto de Protección Social"	BM	25.0	SEDIS	Social
"Proyecto de Rehabilitación Vial del Corredor de Occidente: La Entrada-Copán Ruinas-El Florido y La Entrada-Santa Rosa de Copán"	BEI	89.2	INSEP	Infraestructura
		247.1		
"Proyecto de Fortalecimiento del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral y Río Lindo"	JICA	132.7	ENEE	Energía
		132.7		
Total Contratado		379.8		

III.4. Servicio de Deuda Externa

Al tercer Trimestre de 2015, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central de Honduras tiene un monto acumulado de US\$212.30 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 38% (US\$81.59 Millones) corresponde al pago de capital, el 58% (US\$122.84 Millones) al pago de intereses y el 4% (US\$7.83 Millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No. 7)

Gráfica N° 7
Composición del Servicio de la Deuda Externa
Al 30 de Septiembre de 2015



IV. DEUDA INTERNA¹

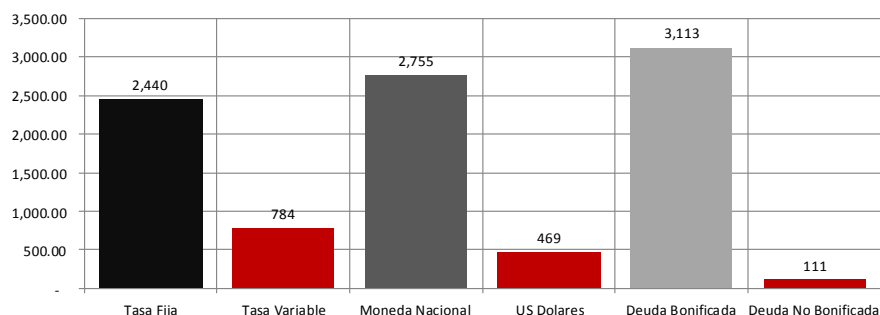
A septiembre de 2015, el saldo de la deuda interna del sector público de Honduras, alcanzó un monto de ²L 70,874.39 (m), (US\$ 3,224.05 (m)) lo que represento un aumento del 14% respecto al mismo periodo de 2014, y equivale al 16% del PIB proyectado para 2015. Vea comportamiento del saldo de Deuda Interna. (Grafica No.8).

IV.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna al mes de septiembre de 2015 está compuesta en un 97% por Deuda Bonificada (L 68,437.24 (m)/US\$3,113.19 (m)) y el restante 3% por Deuda No Bonificada (L 2,437.16 (m)/US\$110.87 (m)). Así mismo el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 76% a tasa fija (L 53,643.03 (m)/US\$ 2,440.21 (m)) mientras que el 24% a tasa variable (L 17,231.36 (m)/ US\$ 783.84 (m)).

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional (L 60,562.73 (m)/US\$ 2,754.98 (m)) que representan el 85% de la cartera y finalmente un 15% en Dólares Americanos (L 10,311.66 (m)/US\$468.95 (m)). Ver Gráfico No

Gráfica N° 9
Composición del Saldo de Deuda Interna por Tasa de Interés, Moneda y Tipo de Deuda
Al 30 de Septiembre de 2015



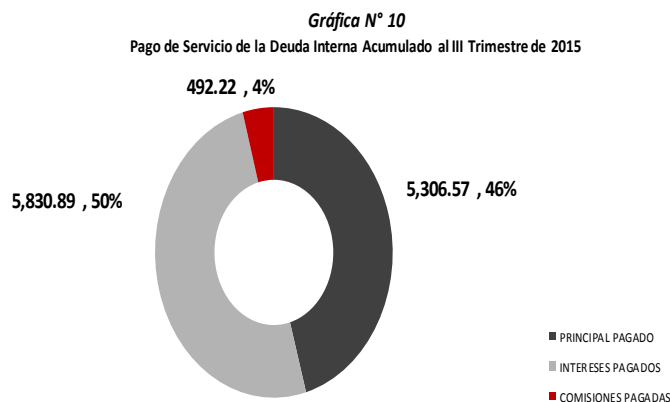
IV.2. Servicio de Deuda Interna

¹ No incluye Deuda Cuasifiscal por un monto de L 11,215 millones

² Tipo de Cambio al 30 de Septiembre de 2015 L 21.9830 por 1 US\$

En el tercer trimestre del 2015, el pago acumulado efectuado por el Servicio de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central de Honduras fue de L 11,629.68 (m) / US\$ 529.03 (m).

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 50% (L 5,830.89 (m)) corresponde al pago de Intereses, el 46% (L 5,306.57 (m)) al pago de capital y el 4% (L 492.22 (m)) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No. 10)



IV.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.

El Gobierno de la República de Honduras en el año 2015 dado el alto riesgo que existía en la cartera de Deuda Interna originada por la concentración de vencimientos de corto plazo, diseñó un plan de reperfilamiento consistente en aliviar los flujos de vencimiento de corto plazo de los años 2016-2018, lo que a su vez ayudaría a disminuir el riesgo de refinanciamiento de la cartera de Deuda Interna.

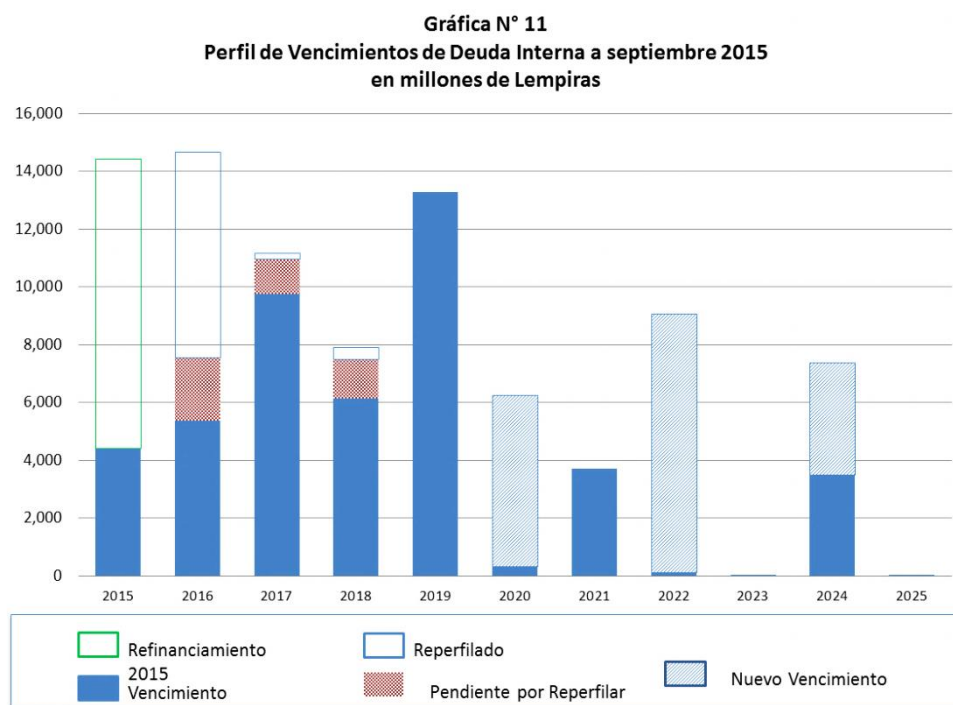
En este sentido el Gobierno de la República de Honduras se propuso la meta de reperfilar alrededor de L 12,300 millones, de los cuales se ha logrado reperfilar el 63% que representa un monto de L 7,742 millones.

Es importante mencionar que del monto antes descrito el reperfilamiento realizado a los vencimientos del año 2016 se ha reperfilado L 7,117 millones que representa el 92%, de los vencimientos del año 2017 se ha reperfilado un monto de L 201 millones que representa el 4% y para el año 2018 se logró reperfilar un monto de L 425 millones que representan el 9% de la meta propuesta.

De igual forma se logró trasladar estos vencimientos a los años 2022 y 2024 para el año 2022 se trasladan vencimientos por un monto aproximado de L 6,293 millones que representa un 81% y para el año 2024 un monto de L 1,427 millones que representa un 19% del monto reperfilado a la fecha, con estas acciones llevadas a cabo por el Gobierno de la República se espera mejorar la profundidad y liquidez de los bonos gubernamentales mediante la concentración de emisiones en pocas series de instrumentos estandarizados, a la vez aumentar la vida promedio de deuda interna que pasó de 3.34 años en 2014 a 3.60 años al final del año 2015.

Un punto a resaltar es compromiso por parte de las autoridades financieras y monetarias del país que se plasmó a través de la buena gestión que se manifestó en la reducción de la tasa de interés interna pondera la cual se redujo de un 11.51% a 10.29%.

En la Gráfica N° 11 se puede observar el perfil de vencimientos al mes de septiembre de 2015, asimismo se observa los montos refinanciados y los montos pendientes de Reperfilar.



Al III Trimestre del 2015, el valor acumulado de endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L12,562.9 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales, utilizando el mecanismo de subastas públicas competitivas, no competitivas, y ventanilla directa para refinanciamiento por permuta o pagos.

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 30 de septiembre de 2015)

Detalle	Bonos GDH		Deuda Agraria	Total
	Remanentes del 2014	Presupuesto 2015		
Monto Autorizado	L 762.8	L 19,483.6¹	L 479.1	L 20,725.5²
Captación de Efectivo	L 646.6	L 6,553.4	L 0.0	L 7,200.0
Pago de Obligaciones	L 0.0	L 1,150.5	L 22.2	L 1,172.7
Permuta	L 0.0	L 4,190.2	L 0.0	L 4,190.2
Total Colocado	L 646.6	L 11,894.1	L 22.2	L 12,562.9

Nota 1 - El Decreto Legislativo No.140-2014 autorizó la emisión de L19,483,619,500.00

Nota 2 - No se incluye efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad y colocación por emisiones en Moneda Extranjera.

Nota 3 - Se excluyen operaciones de reperfilamiento por vencimientos diferentes al año 2015 que se efectuaron con cargo a la Emisión GDH-P.

1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH), L19,483.6 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2015, aprobado mediante Decreto Legislativo No.140-2014 el 17 de diciembre de 2014 y publicado en Diario Oficial "La Gaceta" el 18 de diciembre de 2014, autorizó la emisión de títulos valores para deuda interna por un total de L19,483.6 millones, emisión que fue reglamentada mediante el Acuerdo Ejecutivo No.059-2015 del 28 de enero de 2015 y modificado por el Acuerdo Ejecutivo No.224-2015 del 15 de abril de 2015.

Al 3T2015 se colocó un 61% del monto autorizado, representando en valores nominales un total colocado de L11,894.1 millones, de los cuales L5,292.9 millones (45%) se colocó a través de Subastas Públicas Competitivas y L1,260.5 millones (11%) por Subastas Públicas no Competitivas para un total de L6,553.4 millones, lo que significa que el 100% de los recursos en efectivo fueron colocados por Subastas Públicas. Asimismo se colocaron L1,150.5 millones (10%) para el pago de aportes patronales según lo autorizado en Artículo 43 del Decreto Legislativo No.140-2014, y la diferencia de L4,190.2 millones (35%) representaron operación de permuta de vencimientos del 2015.

2. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P), L23,000.0 millones:



El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.140-2014, autoriza la gestión de pasivos, con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. En el caso de las permutas de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al 2015, no afectan el techo presupuestario aprobado para la emisión de Bonos GDH (numeral 1), para lo cual se reglamentó la emisión Bonos GDH-P por L23,000.0 millones mediante los Acuerdos Ejecutivos No.059-2015 y No.224-2015.

Con el fin de crear las condiciones adecuadas para atenuar el perfil de vencimientos, mejorar los indicadores de sostenibilidad de la deuda y buscar una actualización positiva a la perspectiva y/o calificación de riesgo crediticio del país, los valores acumulados al 3T2015 por operaciones de permuta, son los siguientes:

Bonos redimidos:

Código ISIN	Fecha de		Tasa		Valor Nominal
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal	
HNSEFI00004-0	12/09/2011	12/09/2016	Fija	11.00	978,804,000.00
HNSEFI00085-1	03/02/2011	03/02/2016	Fija	11.00	2,681,148,000.00
HNSEFI00081-1	24/02/2011	24/02/2016	Fija	11.00	2,008,249,000.00
HNSEFI00120-5	27/04/2012	27/04/2016	Fija	12.50	129,663,000.00
HNSEFI00045-5	20/07/2012	20/07/2016	Fija	13.00	510,018,000.00
HNSEFI00169-3	02/08/2013	02/08/2016	Fija	12.50	673,100,000.00
HNSEFI00020-3	27/09/2011	27/09/2016	Fija	10.00	39,774,000.00
HNSEFI00021-5	27/09/2011	27/09/2016	Variable	10.40	95,715,000.00
HNSEFI00122-1	27/04/2012	27/04/2017	Fija	13.50	44,071,000.00
HNSEFI00045-3	20/07/2012	20/07/2017	Variable	9.86	14,000,000.00
HNSEFI00022-3	27/09/2011	27/09/2017	Fija	11.00	142,522,000.00
HNSEFI00086-1	03/02/2011	03/02/2018	Fija	12.25	257,760,000.00
HNSEFI00082-3	24/02/2011	24/02/2018	Fija	12.25	95,000,000.00
HNSEFI00143-3	27/09/2013	27/09/2018	Fija	13.50	71,714,000.00
TOTAL					7,741,538,000.00

Bonos emitidos:

Código ISIN	Fecha de		Tasa		Valor Nominal
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal	
HNSEFI00191-4	12/03/2015	12/03/2022	Fija	10.75%	6,304,735,000.00
HNSEFI00226-0	12/11/2014	12/11/2024	Variable	IPC+4.50%	1,426,594,000.00
TOTAL					7,731,329,000.00

Las permutas fueron negociadas según las condiciones del mercado en el momento de la operación.

3. Bonos GDH - Bonos Remanentes del año 2014, L762.8 millones:

En enero, antes de la aprobación del Plan de Financiamiento, se realizó una negociación directa por el monto de USD29.8 millones de la emisión del año 2014, equivalente a L646.6 millones (TCR L21.697/USD) amparados en el Artículo 49 del Decreto Legislativo No.140-2014, que faculta a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2014.

4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

La SEFIN autorizó la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L22,224,000.00, del total disponible de L479.1 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 de Expropiación por Mora Agraria.

EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2015

El Plan de Financiamiento de 2015 aprobado fue socializado a los inversionistas de valores gubernamentales, financieros, privados y casas de bolsa, en una presentación realizada en la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (AHIBA) el 4 de marzo de 2015 y una segunda reunión el 19 de agosto de 2015 para presentar los avances en su ejecución.

1. Calendario de Subastas:

Se cumplió con la ejecución del Calendario realizando Subastas Públicas Competitivas y no Competitivas en las fechas programadas de Julio, Agosto y Septiembre 2015. En total se realizaron 3 subastas competitivas y 2 subastas no competitivas para este trimestre, según fuera programado.

2. Metas de Colocación por Plazos:

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Moneda	Cifras en Millones de Lempiras		
				Meta al IVT2015	Monto Colocado al 3T2015	%
3 años	Fija	9.00%	Lempiras	2,583.0	347.0	13%
5 años	Fija	10.00%	Lempiras	2,693.4	2,001.1	74%
		8.00%		3,906.6	3,906.6	100%
7 años	Fija	10.75%	Lempiras	4,200.0	2,997.0	71%
5 años	Fija	5.25%	Dólares	2,200.0	No ofertado / ²	0%
10 años	Variable	Inflación + 4.50%	Lempiras	3,500.6	2,642.4	75%
Total				19,483.6	11,894.1	61%

Nota 1: La colocación de los Bonos/Letras Gobierno de Honduras del año 2014 (remanentes del 2014) no forma parte del Plan de Financiamiento de 2015 aprobado.

Nota 2: No ofertado, SEFIN se reserva el derecho de ofrecer el bono en Dólares, en caso de no utilizarse, podrá redistribuir el monto en otros instrumentos según la demanda.



3. Cumplimiento de metas específicas del Plan de Financiamiento 2015

Meta	Cumplimiento	Observación al 3T2015
Ampliar la vida promedio de 3.25 a 3.50 años a final del año.	No Disponible	Todavía no están disponibles los indicadores del 3T2015
Concentración de emisiones en pocas series (5-7 códigos ISIN en el año)	Sí	Se utilizaron 5 Códigos ISIN, cuatro de ellos ofrecidos en subastas (a 3, 5, 7 y 10 años) y se creó un nuevo ISIN al plazo de 5 años para dar cumplimiento al Art. 60 del Decreto No.140-2014.
Evitar pagos con bonos a proveedores	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado. Se realizaron pagos por aportes patronales, en cumplimiento al Art. 43 del Decreto No.140-2014, esta operación no distorsiona el mercado, en vista que los Institutos Previsionales no descuentan dichos títulos en mercado secundario.
Mantener Exposición al Riesgo de Tasa 80% fija, 20% variable	No	El 78% de las nuevas colocaciones fue a tasa fija y la diferencia en tasa variable, no obstante la tasa variable se coloca a 10 años, por lo que existe un trade-off positivo entre riesgo de refinanciamiento y tipo de tasa.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Parcial	-La subasta pública de valores se realizó con precios múltiples. -El 19 de agosto de 2015 se realizó la segunda reunión semestral de Plan de Financiamiento y Reperfilamiento. -Se creó un Código ISIN con fecha de 21-08-2015 para refinanciar el vencimiento y dar cumplimiento al Art. 60 del Decreto No.140-2014 y Acuerdo con el FMI. Los demás ISIN nacieron con fecha de 12-03-2015, 12-02-2015 y 12-11-2014 -No se realizaron colocaciones directas para captar efectivo.



ANEXOS



ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL III TRIMESTRE DE 2015

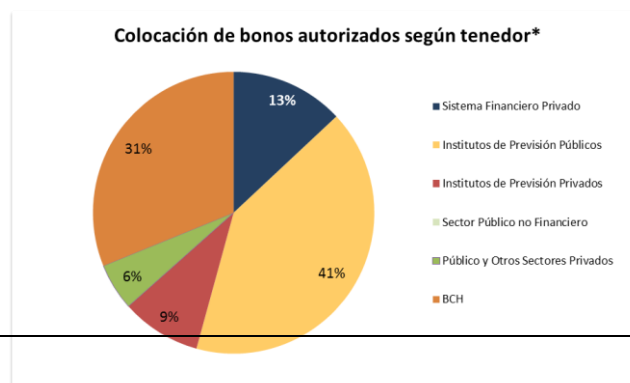
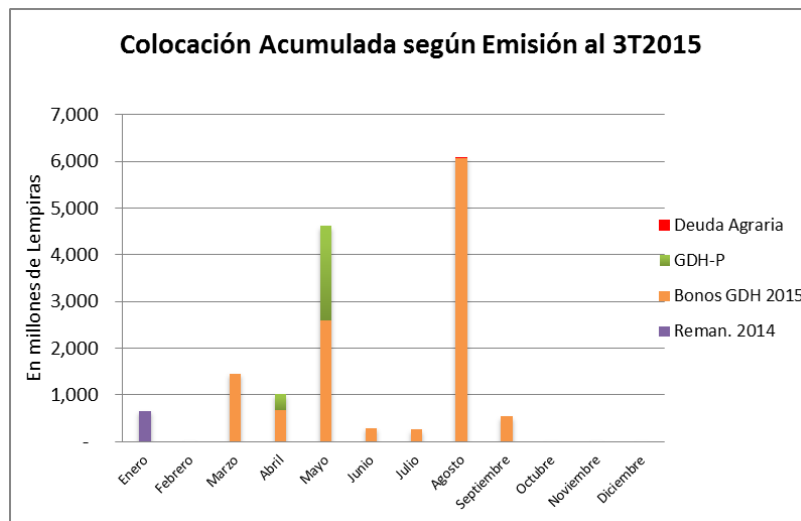
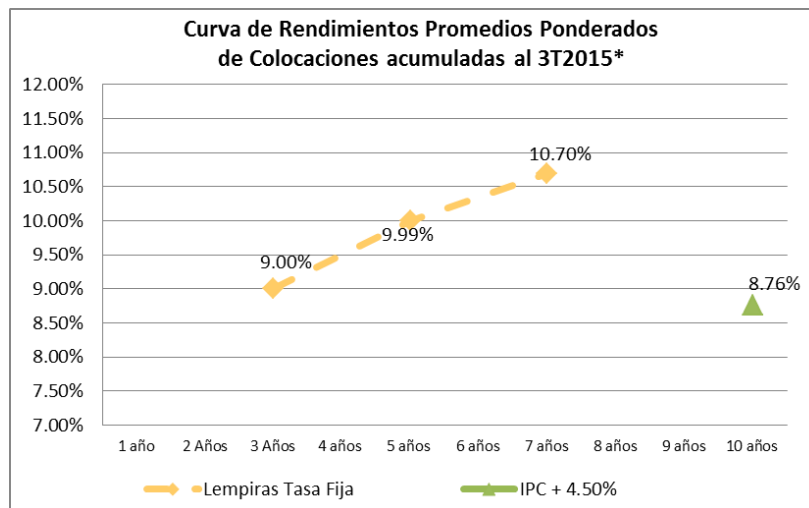


Tabla N° 5

Saldo de la Deuda Interna del Gobierno Central	
Al 30 de Septiembre de 2015	
Cifras en millones de Lempiras	
GRAN TOTAL	70,874.39
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	1,049.15
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	2,111.18
B.GOB. DE HONDURAS 2010	34.93
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	7,731.33
BONO EL ZARZAL	85.11
BONOS CONADI A""	1.32
BONOS ESPECIALES CLASE A""	42.60
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	143.15
BONOS GDH-PR 2011	530.46
BONOS GDHRO2-2010	585.50
BONOS GDHRO3-2010	395.69
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	8,371.51
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	11,145.91
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	11,894.13
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	20,554.33
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	145.51
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.00
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	2,153.14
DEUDA AGRARIA	79.68
DEUDA HISTORICA IHSS	31.21
ESTAB.FINANCIERA III	35.67
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
PTMO. EXIMBANK CHINA	252.81

Fuente:SIGADE

