



Informe

Deuda Pública del Gobierno Central

III 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	10
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	14
I.1. Composición Financiera y Riesgos	15
II.2. Servicio de Deuda Interna	16
II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	17
EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017	18
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL III 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**
Octubre, 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.

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,

¹ La calificación de riesgo emitida por Standard & Poor's julio 2017, BB- perspectiva estable, mejorando su calificación en relación a la calificación anterior B+ perspectiva positiva de julio 2016.

² La calificación de riesgo emitida por Moody's Investor Service septiembre 2017, B1 perspectiva estable, mejorando su calificación de B2 respecto a la calificación anterior de mayo 2016.



la Secretaría de Finanzas presenta “El Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2017.

“El Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública del Gobierno Central al 3er. Trimestre 2017”, presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero de 2017 al 30 de Septiembre 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.

5

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 L529,528(mm)
- En dólares de los Estados Unidos de América US\$22,635.8 (mm)

Tipo de Cambio nominal

- Tipo de cambio US\$1 a L23.3934

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\$6,778.79

Deuda Interna⁴: US\$3,848.00

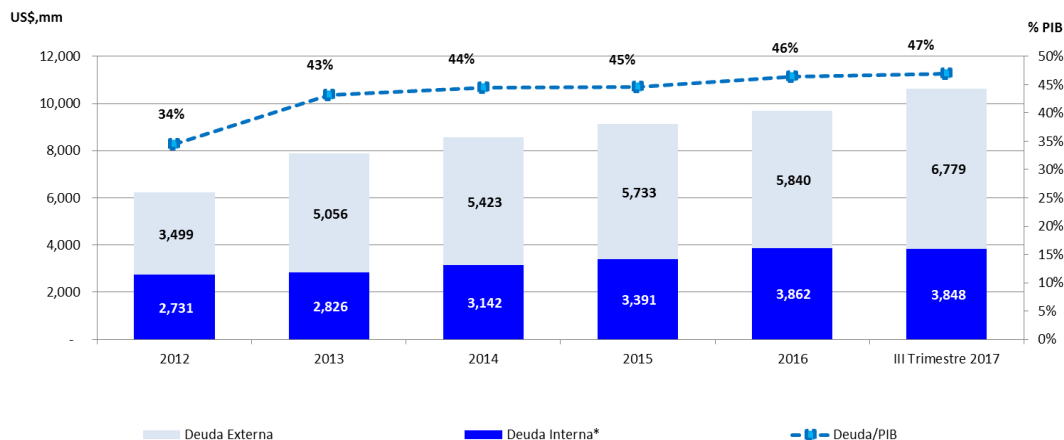
Deuda Total: US\$10,626.79

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\$222.94 millones.



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



Al 3er. Trimestre de 2017, el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$10,626.79 (mm), reflejando un aumento monetario del 9.5 % con respecto al cierre del año 2016. La relación Deuda/PIB equivale a 47%. 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.....	158,578.97	6,778.79	30%	64%
Deuda Interna*.....	90,017.76	3,848.00	17%	36%
Total.....	248,596.73	10,626.79	47%	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\$7,032.64 (mm) en moneda extranjera (equivalente a un 66% de la cartera total) y US\$3,594.15(mm) en moneda nacional (equivalente a un 34% de la cartera total).

El 72% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija US\$7,699.74 (mm), mientras que un 27% a tasa variable US\$2,927.05 (mm), evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasas de interés.



I.I.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:

7

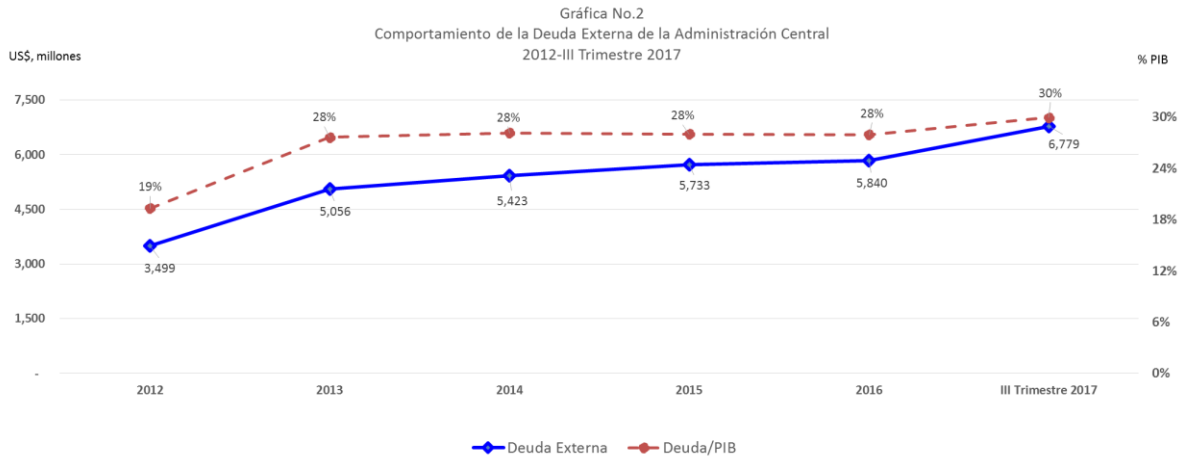
- El techo de desembolsos de préstamos que han sido fijado tanto para préstamos suscritos como para nuevos préstamos, deberán ser dirigidos a proyectos de inversión prioritarios y poseer condiciones financieras de concesionalidad mínima.
- Ninguna entidad del Sector Público podrá iniciar trámites para 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%.

II. DEUDA EXTERNA

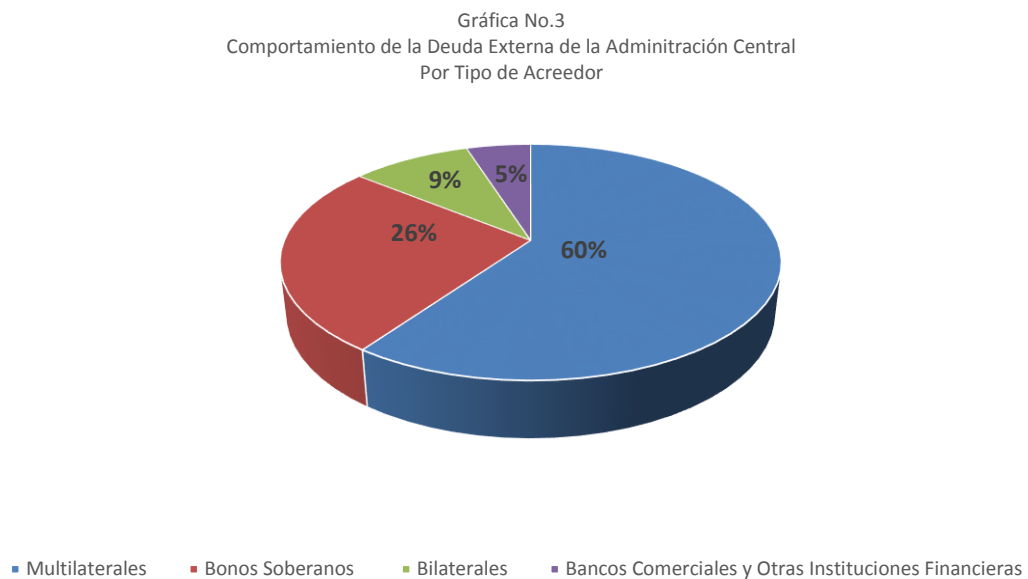
Al 3er.Trimestre de 2017, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,778.79 (mm), lo que representó un incremento monetario del 16% respecto al cierre de 2016, lo que a su vez equivale a un 30% del PIB. Ver comportamiento del saldo de Deuda 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>

III. Acreedores



El Saldo Insoluto de la Deuda Externa del Gobierno Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 60% (US\$4,075.89 mm) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales, el 26% (US\$1,750.0 mm), en manos de Tenedores de Bonos, los acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$619.65mm), el restante 5% (US\$333.25) 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 Septiembre de 2017	
En millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
GRAN TOTAL	6,778.79
MULTILATERAL	4,075.89
BID	1,879.40
BCIE	1,054.78
IDA	981.38
FIDA	72.09
OPEC/OFID	53.57
N.D.F	34.67
TENEDORES DE BONOS	1,750.00
Bonos Soberanos	1,700.00
FONDEN	50.00
BILATERAL	619.65
China Taiwán	157.65
España	115.26
Venezuela	104.15
Italia	72.97
Corea	57.51
Kuwait	50.08
Alemania	33.28
India	26.41
Suiza	2.05
Japón	0.30
BANCOS COMERCIALES Y PROVEEDORES	333.25
UniCredit Austria AG	69.33
Credit Suisse AG	62.5
MEGA Bank	62.44
BNDES	56.91
BEI	24.74
ING BANK N.V	18.88
Land Bank of Taiwan	16.67
CITIBANK, N.A.	16.57
Laboratorios Bagó	2.44
Bank of America USA	2.07
American Expr. Intl	0.60
Deutsch-Suddam Bank	0.09

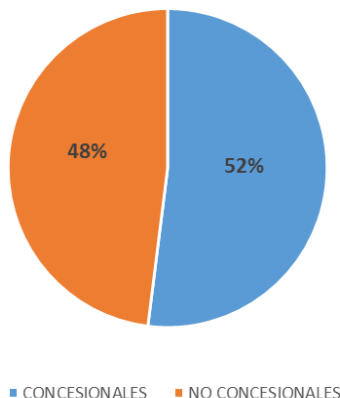
Fuente:SIGADE

Entre tanto los acreedores bilaterales más representativos encontramos a: China (Taiwán) representando un 25%, España un 19% y Venezuela un 17%.

IV. Composición Financiera y Riesgos

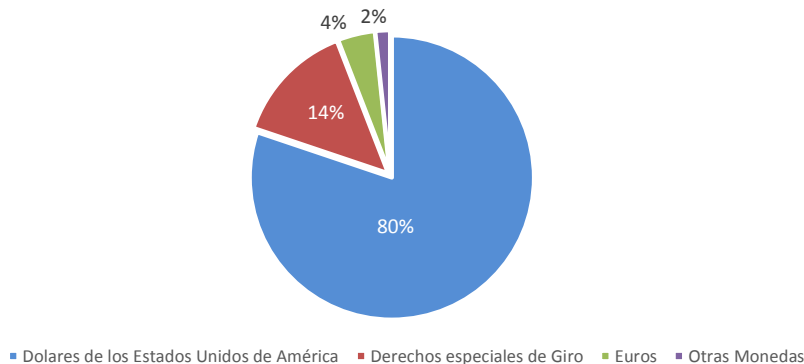
En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 3er. Trimestre de 2017, muestra que el 52% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales⁶, mientras el restante 48% en términos no concesionales (Gráfica No.4).

Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central
Por Condiciones de Crédito al 30 de Septiembre de 2017



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$5,443.91 mm que representan el 80% de la cartera de deuda externa, 14% está denominado en Derechos Especiales de Giros⁷(DEG) (equivalente a US\$938.62 mm), 4% en Euros (equivalente a US\$283.55mm) y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$112.71 mm (Gráfica No.5).

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



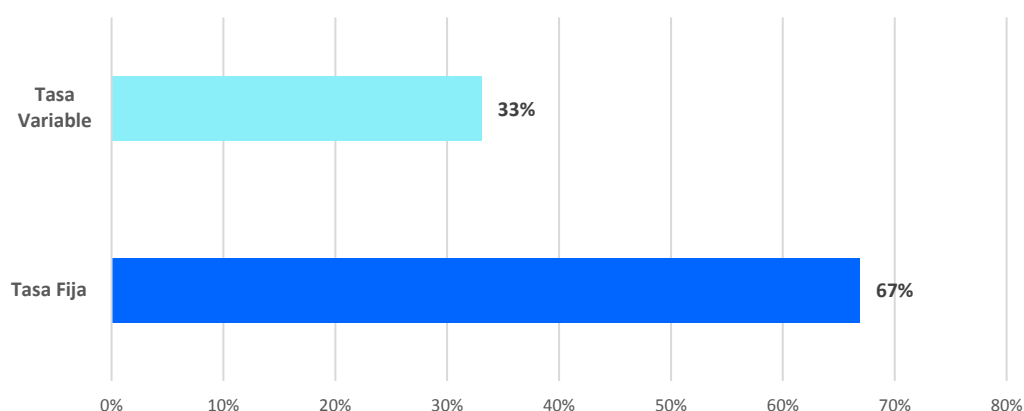
⁶ Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.

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\$4,549.27 mm) y el restante 32% (equivalente a US\$2,181.54 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 Septiembre de 2017



I.5.Desembolsos

Durante el año 2017, el Gobierno Central recibió un total de US\$994.1(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-Septiembre 2017)

GRAN TOTAL	994.1
BONO SOBERANO	700.0
MULTILATERAL	235.8
BID	111.4
BCIE	91.7
IDA	22.1
OPEC/OFID	9.9
FIDA	0.7
BILATERAL	31.1
Corea	21.7
Alemania	4.8
India	4.3
Japón	0.3
BANCOS COMERCIALES	27.2
BEI	24.7
BNDES	2.4

Fuente:SIGADE



El 94% 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\$111.4(mm), seguido del BCIE con US\$91.7(mm) y el Banco Mundial con US\$22.1 (mm).

Los Acreedores Bilaterales, Bancos Comerciales y otras Instituciones Financieras representan el 6% del total desembolsado con US\$58.3(mm), siendo BEI el mayor aportante con US\$24.74 mm, asimismo dentro de los Acreedores Bilaterales el mayor aportante es Corea con US\$21.7(mm).

I.6.Nuevas Contrataciones

Al 3er. Trimestre de 2017, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó cuatro contratos de préstamos por un monto de US\$187.1 millones, de los cuales dos se realizaron con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$75 millones, un contrato de préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por un monto de US\$86.8millones y por último se concretó un préstamo con el ING Bank por un monto de US\$25.30, para mejor detalle ver Tabla No. 4

Tabla No.4

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Condiciones		Concesionalidad	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	52.62%	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	48.59%	SEFIN	24/04/2017
No. 2205	Proyecto Construcción del Corredor Logístico Villa de San Antonio-Goascorán, Secciones II y III	86.80	BCIE	• Interés: libor 6 meses + 3.10% (4.55%) • Plazo: 20 años		2.66%	INSEP	12/09/2017
	TOTAL	161.80						
Bilaterales								
	** Proyecto de Transformación en Regadío en la Ribera del Aguán	25.30	ING Bank, una Filial de ING-DiBa A.G.	• Interés: EURIBOR 6 meses + 1.2% • Plazo: 11.5 años • Gracia: 2 años		20.55%	SAG	16/08/2017
	TOTAL	25.30						
TOTAL SUSCRITO 2017		187.10						

*COR: Capital Ordinario Regular

*COC: Capital Ordinario Concesional

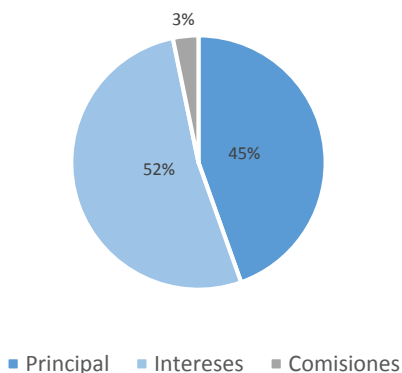
** Tipo de Cambio Euro/Dólar al 16/8/2017

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 septiembre de 2017 ascendió a un monto de US\$301.24Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 45% (US\$134.22mm) corresponde al pago de capital, el 52% (US\$157.26mm) al pago de intereses y el 3% (US\$9.76mm) al pago de comisiones (Gráfica No. 7).

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



I.8.Comportamiento de los Bonos Soberanos

Al tercer trimestre 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.8).

Gráfica No.8
Comportamiento del Rendimiento de los Bonos Soberanos



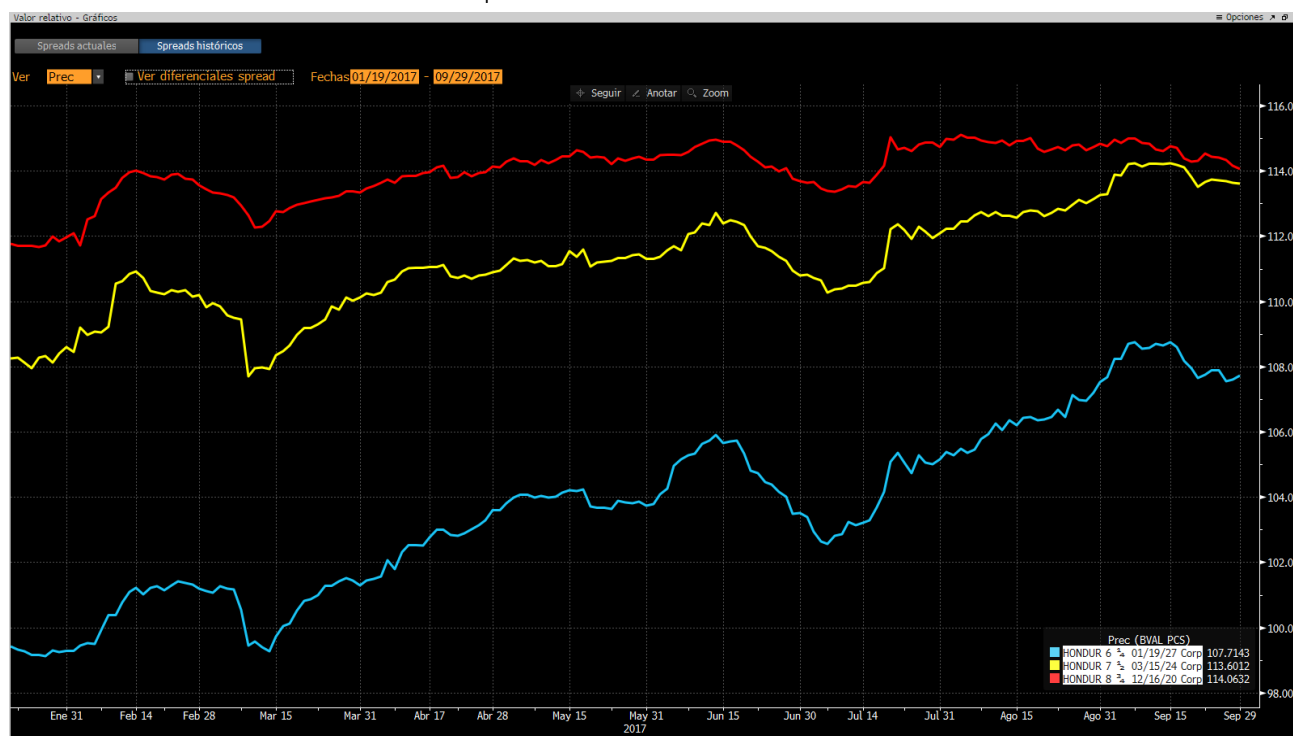
Fuente: Bloomberg

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.

Sin embargo el comportamiento del precio presenta un crecimiento entre marzo y junio de 2017 (Gráfica No.9), con una leve reducción entre junio y julio y posterior a estos meses se observa una tendencia al alza, lo cual es un factor positivo para los tenedores de estos bonos en el mercado secundario.

Gráfica No.9
Comportamiento del Precio de los Bonos Soberanos



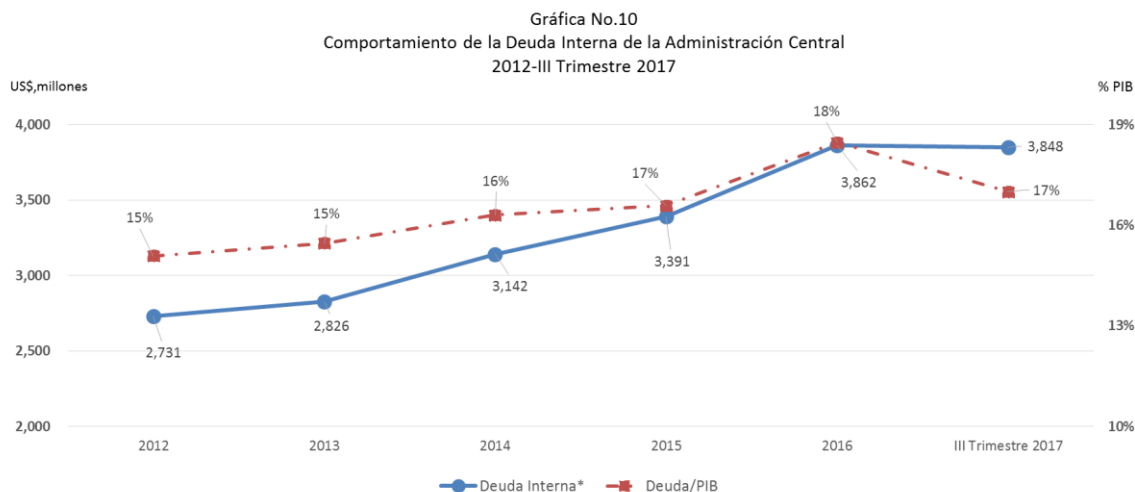
Fuente: Bloomberg

II. DEUDA INTERNA

Al 3er.Trimestre de 2017, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de L90,017.76mm, equivalente a (US\$3,848.00mm)¹⁰ lo que representa una reducción del 0.4 % respecto al cierre de 2016¹¹, y a su vez equivale al 17% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna (Gráfica No.10).

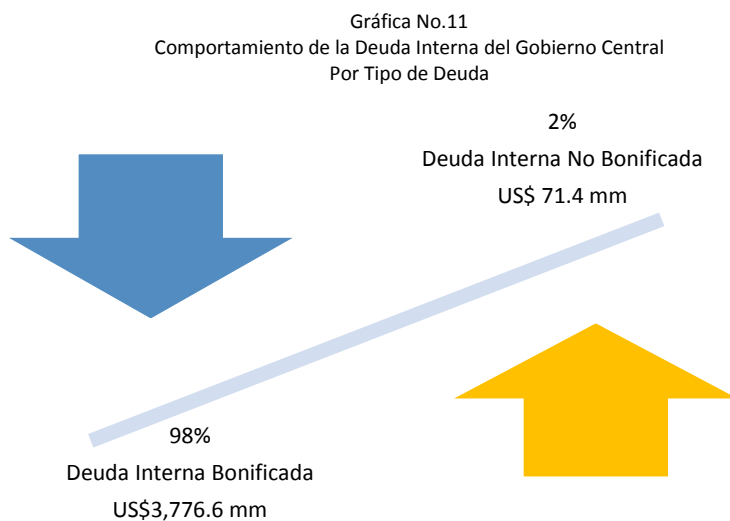
¹⁰ -Tipo de Cambio al 30 de Septiembre de 2017 L23.3934 por US\$1

¹¹ -La reducción del saldo de la Deuda Interna entre el mes de Diciembre de 2016 y Septiembre de 2017, obedece al pago de letras a 45 días por un monto L4,587.05 millones realizado en el mes de enero de 2017.



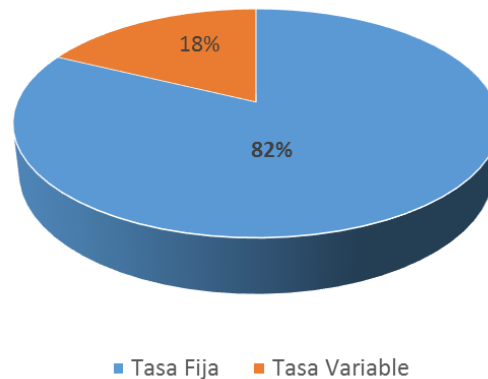
II.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna del Gobierno Central al 3er. Trimestre de 2017, está compuesta en un 98% por Deuda Bonificada L88,348.22mm (equivalente a US\$3,776.6 mm) y el restante 2% por Deuda No Bonificada L1,669.54 mm (equivalente a US\$71.4 mm), ver Gráfica No.11.



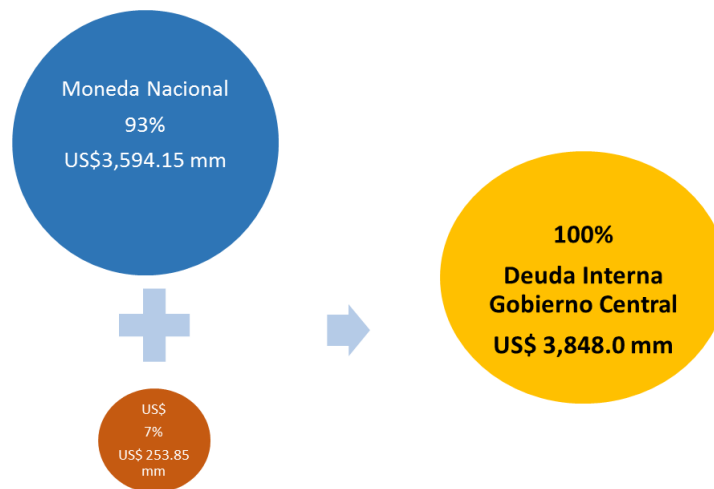
Así mismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 82% a tasa fija L74,033.66 mm (equivalente a US\$3,164.72 mm) mientras que el restante 18% se encuentra a tasa variable L15,984.10 mm (equivalente a US\$683.28 mm). Ver Gráfica No.12.

Gráfica No.12
Comportamiento de la Deuda Interna del Gobierno Central por Categoría de Tasa de Interés
Al 30 de Septiembre de 2017



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L84,079.30 mm (equivalente a US\$3,594.15mm) que representan el 93% de la cartera y finalmente un 7% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L5,938.46 mm (equivalente a US\$253.85 mm). Ver Gráfica No.13.

Gráfica No.13
Deuda Interna del Gobierno Central
Por Moneda de Contratación
Al 30 de Septiembre de 2017



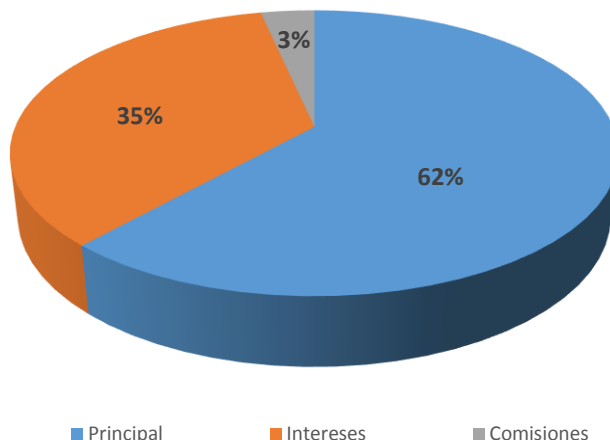
II.2. Servicio de Deuda Interna

Al 3er. 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 L18,959.23mm (equivalente a US\$810.45mm).

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 62% L11,649.78mm corresponde al pago de principal, el 35% L6,618.59mm al pago de interés y el 3% L645.86(mm) al pago de comisiones (Gráfica No.14).

Gráfica No. 14
Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central
Enero 2017-Septiembre 2017

17



II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al 3er. Trimestre del 2017, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L10,723.1 millones según se resume en la Tabla No. 5

Tabla No.5

COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES SEGÚN DESTINO Y EMISIÓN

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

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)			Deuda Agraria		Total
	Remanentes del 2016	Presupuesto 2017	Proyecto Construcción Cárceles Sta. Bárbara. & Paraíso	Decreto No.245-2011	Decreto No.70-1974	
Monto Autorizado	L 425.2	L 19,472.7	L 20.3 ¹	L 437.7	N.D. ²	L 20,355.9
Apoyo Presupuestario	-	9,179.8	-	-	-	9,179.8
Pago de Obligaciones	408.9	1,029.2	20.3	84.8	-	1,543.3
Total Colocado	L 408.9	L 10,209.0	L 20.3	L 84.8	L 0.0	L 10,723.1

Nota 1 – Último desembolso de USD0.9 millones equivalente en Lempiras al tipo de cambio en la fecha de emisión TCR 11/05/2017 = 23.463

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

Nota 3 – No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas.

A continuación se detallan las colocaciones realizadas al 3er. Trimestre de 2017 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 acumulado al 3er. Trimestre por emisiones de bonos ascendió a L10,462.3 millones, de las cuales el 88% (L9,001.1 millones) se colocó a través de 14 subastas públicas competitivas. El promedio de bonos colocados mensualmente mediante subastas públicas fue de L1,595.3 millones para el tercer trimestre, superior en L561.8 millones al promedio mensual del trimestre anterior.

El 10% (L1,029.2 millones) de la emisión fue como pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos y la diferencia del 2% (L178.7 millones) se colocó mediante venta por ventanilla, realizada de forma excepcional para inversionistas que efectuaron rescate anticipados de títulos de la ENEE y un Instituto de Previsión Público que presentó problemas técnicos 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 la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2016.

Durante el 3er. Trimestre de 2017 se colocaron L408.9 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 3er.Trimestre de 2017 se atendió la última solicitud de desembolso por US\$0.9 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 L84.8 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.

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

Durante el 3er. Trimestre no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

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

El Artículo 47 del Decreto Legislativo No.171-2016, autorizó 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 2017, 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 L10,000.0 millones mediante el Acuerdo Ejecutivo No.006-2017, los valores acumulados al 3T2017 por operaciones de permuta se resumen en la Tabla No.6

Tabla No.6

Bonos redimidos:

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Valor Nominal
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal	
HNSEFI00184-1	22/07/2014	22/07/2019	Fija	10.00%	L 301,166,000.00
HNSEFI00144-5	01/08/2019	01/08/2019	Fija	11.00%	562,260,000.00
HNSEFI00023-1	27-09-2011	27/09/2019	Fija	12.25%	566,283,000.00
HNSEFI00202-1	12/03/2015	12/03/2020	Fija	10.00%	323,635,000.00
TOTAL					L 1,753,344,000.00

Bonos emitidos:

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Valor Nominal
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal ¹	
HNSEFI00252-6	12/11/2016	12/11/2026	Fija	10.45%	L 1,806,667,000.00
TOTAL					L 1,806,667,000.00

Nota ¹: Las permutas fueron negociadas según las condiciones del mercado en el momento de la operación.

Lo anterior significó el cambio de títulos que poseían una vida promedio de 2 años y que ahora poseerán una vida promedio de 9.2 años, al mismo tiempo que se obtuvo una disminución en su tasa de interés promedio ponderada de 11.05% a 10.45%.

Los títulos intercambiados por SEFIN permiten disminuir estratégicamente riesgos de concentración de vencimientos y así continuar en la mejora de los indicadores de deuda pública, asimismo esta operación demuestra la capacidad de gestionar proactivamente los pasivos y la aceptación y confianza de los inversionistas.



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 tercer trimestre:

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas del 3er. Trimestre de 2017

Julio 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+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	

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 ver Tabla No.7

Tabla No.7

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4to. Trimestre 2017	Valores Acumulados al 3er.Trimestre 2017 en Millones de Lempiras	
					Monto ¹	Porcentaje ²
3 años	Fija	7.85%	7.85%	5% al 10%	L 1,889.8	9%
5 años	Fija	9.00%	8.99%	20% al 30%	1,935.0	10%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	30% al 35%	1,794.7	9%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	30% al 35%	2,867.4	14%
	Variable	Inflación + 4.50%	8.44%	10% al 20%	1,223.1	6%
Total				100%	L 9,710.3	49%

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 L 19,897.9 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 ver Tabla No.8

Tabla No.8

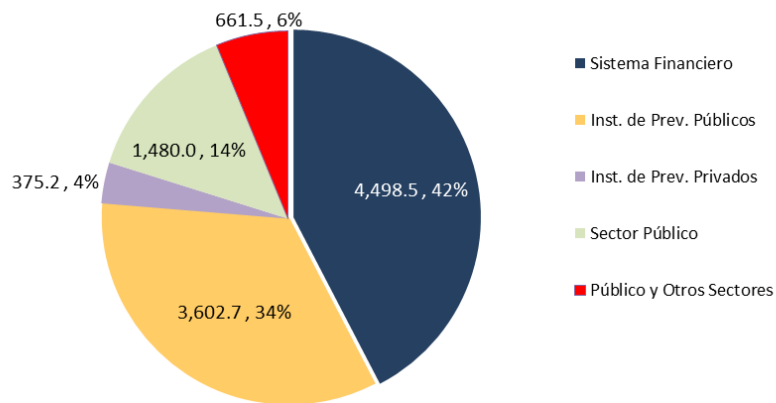
Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2017

Meta	Cumplimiento al 3er. Trimestre de 2017	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 6 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 4 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 88% 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 competitivas se realizaron conforme al calendario y con precios múltiples. -Se realizó una segunda reunión con la comunidad de Inversionistas el 01-08-2017, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2021, 12-05-2022, 12-08-2024 y 12-11-2026 para 3, 5, 7 y 10 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan. -el 98% de las captaciones de efectivo fue por Subastas Públicas, únicamente un 2% 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.



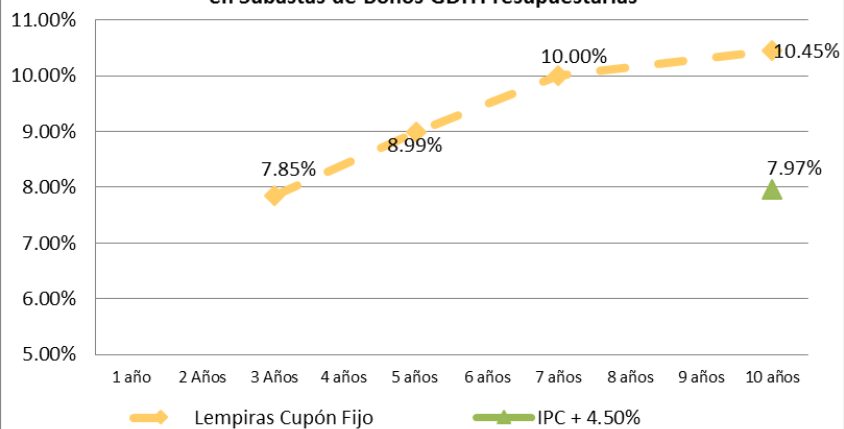
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL III TRIMESTRE DE 2017

Colocaciones al 3T2017 por Tipo de Tenedor*



* 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.

Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias*



*Promedio Ponderado del total de colocaciones de Bonos GDH 2015 y GDH 2016 realizadas en 2017.



Tabla No.9

Saldo de Deuda Interna del Gobierno Central	
Descripción al 30 de Septiembre de 2017	
En millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
GRAN TOTAL	3,848.00
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	54.39
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	17.03
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	471.87
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	128.24
BONO EL ZARZAL	2.32
BONOS CONADI A""	0.06
BONOS CONADI B""	0.01
BONOS ESPECIALES CLASE A""	1.74
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	10.48
BONOS GDH-PR 2011	11.62
BONOS IHSS 1996	0.10
BONOS PRESUP.2002	0.00
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	436.41
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	251.55
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	167.07
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	828.11
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	541.03
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	850.89
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	46.02
DEUDA AGRARIA	3.70
DEUDA HISTORICA IHSS	0.80
MELVA RUBY VASQUEZ	0.01
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	14.96
PTMO. EXIMBANK CHINA	9.59

Fuente:SIGADE