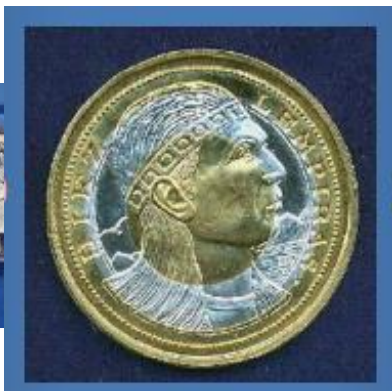




HONDURAS

Secretaría de Finanzas

Dirección General de Crédito Público (DGCP)



# Informe

de Deuda Pública de la Administración  
Central

Al Primer Trimestre del año  
2018

Actualizado, Julio 2018

Elaborado por:

Departamento de Estrategias y Evaluación del Riesgo de la Gestión de la  
Deuda Pública (GDR)



## Tabla de Contenido

<b>PRESENTACIÓN .....</b>	<b>2</b>
<b>SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....</b>	<b>4</b>
<b>Supuestos.....</b>	<b>4</b>
<b>Deuda Total.....</b>	<b>4</b>
<b>I. DEUDA EXTERNA.....</b>	<b>5</b>
<b>I.1. Acreedores .....</b>	<b>6</b>
<b>I.2. Composición Financiera y Riesgos .....</b>	<b>7</b>
<b>I.3. Desembolsos.....</b>	<b>8</b>
<b>I.4. Nuevas Contrataciones.....</b>	<b>9</b>
<b>I.5. Servicio de Deuda Externa .....</b>	<b>9</b>
<b>I.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos .....</b>	<b>10</b>
<b>II. DEUDA INTERNA .....</b>	<b>11</b>
<b>II.1. Composición Financiera y Riesgos .....</b>	<b>11</b>
<b>II.2. Servicio de Deuda Interna .....</b>	<b>13</b>
<b>II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna .....</b>	<b>13</b>



## PRESENTACIÓN

La República de Honduras al Primer Trimestre del año 2018 ha consolidado su notable mejoría en materia macro económica y fiscal, siendo la Secretaría de Finanzas, en su carácter de ente rector de las finanzas públicas la institución trascendental para generar dichas mejoras a través de diferentes acciones como ser el fiel cumplimiento de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021 la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), esta última 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, adicionalmente se aprobó el Plan de Financiamiento del 2018, el cual establece políticas claras para desarrollar el mercado doméstico de valores, a su vez busca gestionar un perfil de deuda sostenible, promover un clima de confianza fomentando la transparencia, atendiendo las necesidades financieras con la mejor relación costo/riesgo posible.

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's<sup>1</sup> y Moody's<sup>2</sup> 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 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.



En consecuencia de lo anterior y en cumplimiento a lo establecido en el Artículo No. 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 la Situación y Evolución de la Deuda Pública”* para el período correspondiente al Primer Trimestre del año 2018, que presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero de 2018 al 31 de marzo de 2018.

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 de la Administración 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 programas y proyectos de interés nacional.

Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera, riesgos y el resumen de colocaciones del Administración Central.

## Lineamientos y Metas Estratégicas

La Política de Endeudamiento Público 2017-2020<sup>3</sup>, 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 programas y proyectos 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%.

<sup>3</sup> Política de Endeudamiento Público 2017-2020, Capítulo IV Página No.21. 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>.



# SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

## Supuestos

### Producto Interno Bruto (PIB) nominal<sup>4</sup>

- En moneda nacional L.550,333.6 millones
- En Dólares de los Estados Unidos de América US\$23,279.9 millones

### Tipo de Cambio nominal

- Tipo de cambio US\$1 a L.23.6399<sup>5</sup>

## Deuda Pública Total

Al Primer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda total de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$11,007.4 millones, reflejando un aumento monetario del 0.75% con respecto al cierre del año 2017. La relación Deuda/PIB equivale a 47.3%<sup>6</sup>. En la Tabla No.1 se muestra la estructura de la Deuda:

**Tabla No.1**  
**Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central**  
Cifras en millones

	Moneda Nacional	US\$	Deuda/PIB	% Total
Deuda Externa.....	160,774.5	6,801.0	30%	62%
Deuda Interna*.....	99,439.6	4,206.4	18%	38%
Total.....	260,214.1	11,007.4	48%	100%

\*La Deuda Interna no incluye la Deuda Cuasifiscal  
Fuente: SIGADE

El leve incremento de la deuda pública de la Administración Central obedece principalmente a los desembolsos recibidos de deuda externa y las colocaciones de Bonos GDH en la deuda interna.

La composición por moneda de la cartera total de deuda está distribuida en US\$6,801.0 millones en moneda extranjera (equivalente a un 62% de la cartera total) y US\$4,206.4 millones en moneda nacional (equivalente a un 38% de la cartera total).

El 72% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija US\$7,946.8 millones, mientras que un 28% a tasa variable US\$3,060.6 millones, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en las tasas de interés.

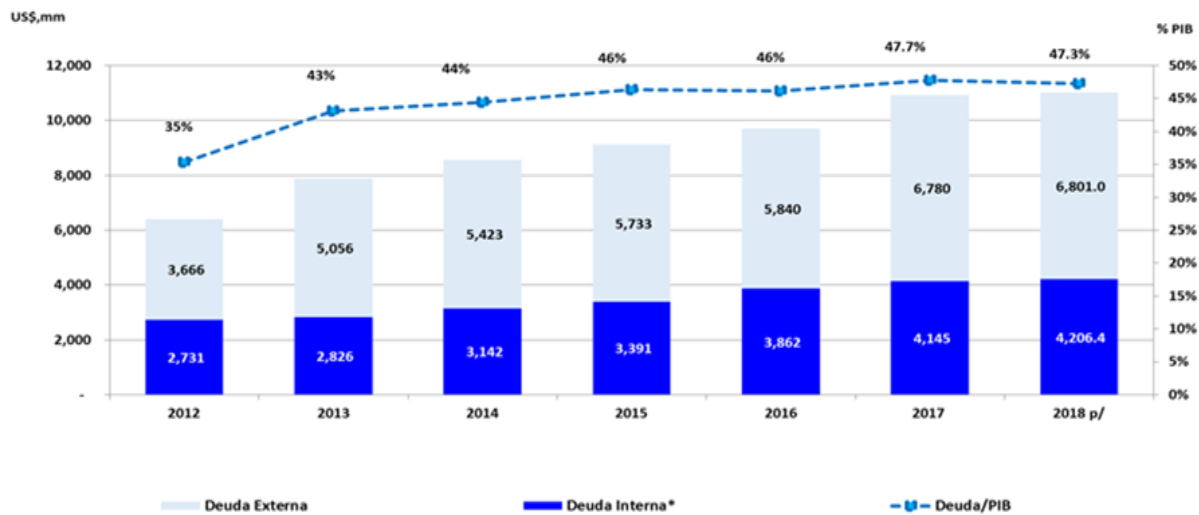
<sup>4</sup> PIB publicado en HNL por BCH.

<sup>5</sup> Tipo de Cambio al 31 de marzo de 2018, Fuente: SIGADE-SEFIN

<sup>6</sup> Cifras Preliminares



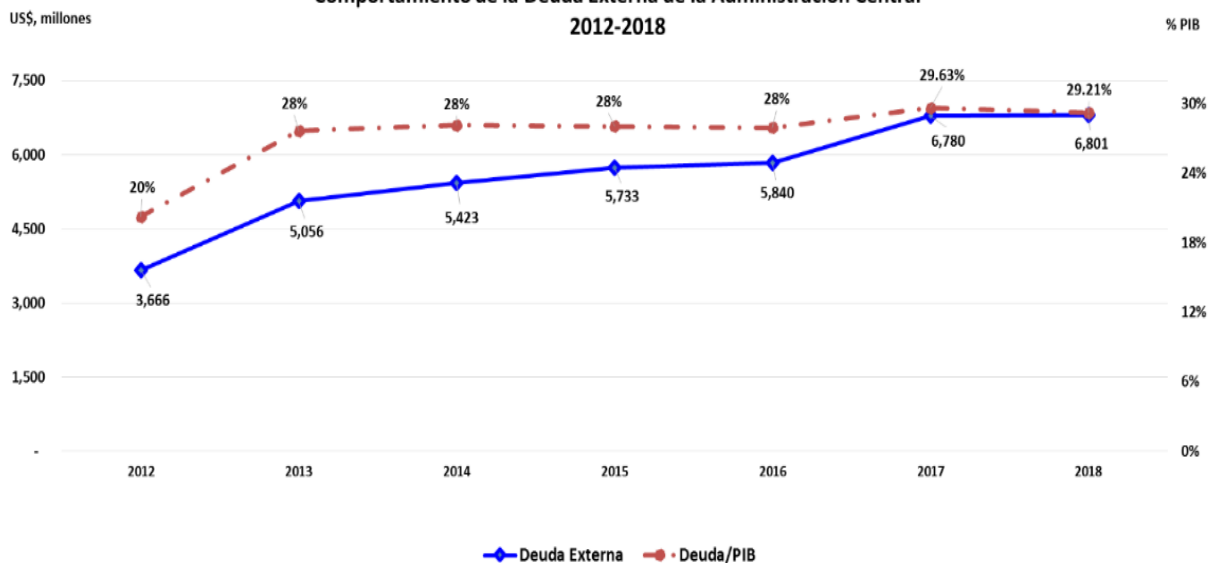
Gráfica No.1  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Al 31 de marzo de 2018



## I. DEUDA EXTERNA

Al Primer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,801.0 millones, lo que representó un incremento monetario del 0.31% respecto al cierre del año 2017, lo que a su vez equivale a un 29.2% del PIB. Ver comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 7 años (Gráfica No.2).

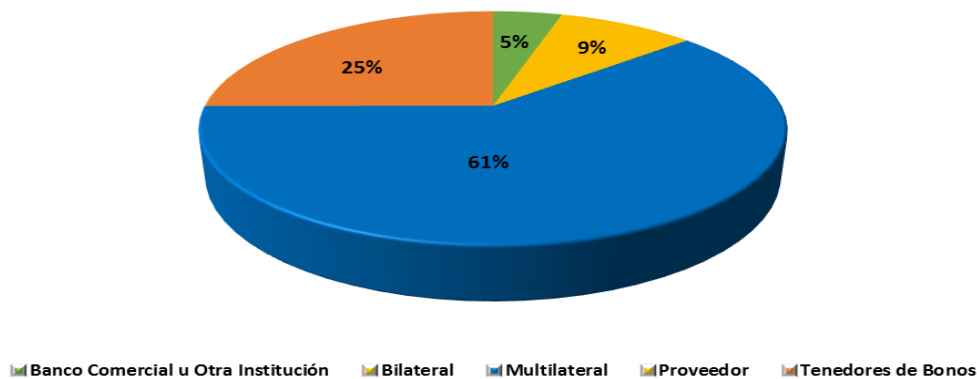
Gráfica No.2  
Comportamiento de la Deuda Externa de la Administración Central  
2012-2018



## I.1.Acreeedores

El Saldo Insoluto de la Deuda Externa de la Administración Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 61% (US\$4,169.3 millones) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales, el 25% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, los acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$620.2 millones), el restante 5% (US\$310.0) se encuentra en manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores (Gráfica No.3).

Gráfica No. 3  
Comportamiento de la Deuda de la Administración Central por Tipo de Acreedor  
al 31 de marzo de 2018



Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa un 46%, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 26%, el Banco Mundial (IDA) con un 24% y los organismos restantes representan el 4% (Tabla No.2).

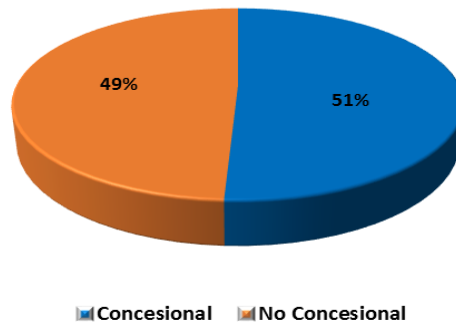
Tabla No. 2	
Saldo de Deuda de la Administración Central	
Descripción al 31 de marzo de 2018	
En Millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>6,801.0</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,169.3</b>
BID	1,940.0
BCIE	1,073.8
IDA	993.1
FIDA	74.5
OPEC/OFID	52.3
N.D.F.	35.6
<b>TENEDORES DE BONOS</b>	<b>1,700.0</b>
Bonos Soberanos	1,700.0
<b>BILATERAL</b>	<b>620.2</b>
BANDES	24.8
Cassa Depsit (Artigiancassa)	76.2
Exim Bank China	150.0
Exim Bank India	25.4
Export Bank Korea	60.4
I.C.O.	111.5
ICDF	7.1
JICA	1.0
KFAED	48.1
KFW	35.7
PDVSA	78.0
Swiss Export Risk	2.1
<b>BANCOS COMERCIALES Y PROVEEDORES</b>	<b>311.5</b>
American Expr. Intl.	0.3
Bank of Americ USA	1.0
BEI	24.7
BNDES	54.4
CITIBANK, N.A.	14.2
Credit Suisse	50.0
Deutsch-Suddam Bank	0.1
ING BANK N.V.	18.0
Land Bank of Taiwan	15.6
MEGA Bank	59.6
UniCredit Austria AG	72.1
Laboratorios Bagó	1.5

Fuente: SIGADE

## I.2.Composición Financiera y Riesgos

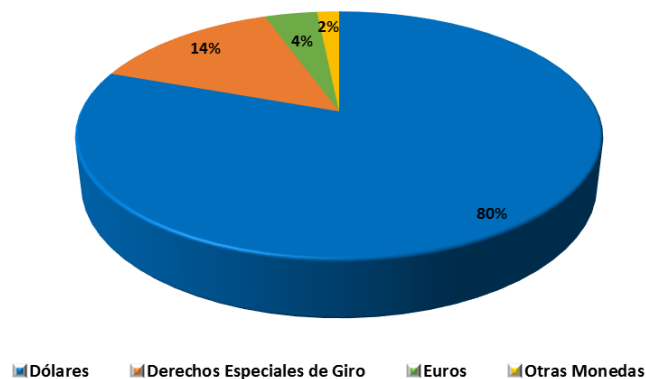
En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al Primer Trimestre del año 2018, muestran que el 51% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales<sup>7</sup>, mientras el restante 49% en términos no concesionales (Gráfica No.4).

Gráfica No. 4  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Crédito al 31 de marzo de 2018



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$5,473.1 millones que representan el 80% de la cartera de deuda externa, 14% está denominado en Derechos Especiales de Giros<sup>8</sup> (DEG) equivalente a US\$952.5 millones, 4% en Euros, equivalente a US\$264.8 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$110.6 millones (Gráfica No.5).

Gráfica No.5  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda de Contratación al 31 de marzo de 2018



<sup>7</sup> 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.

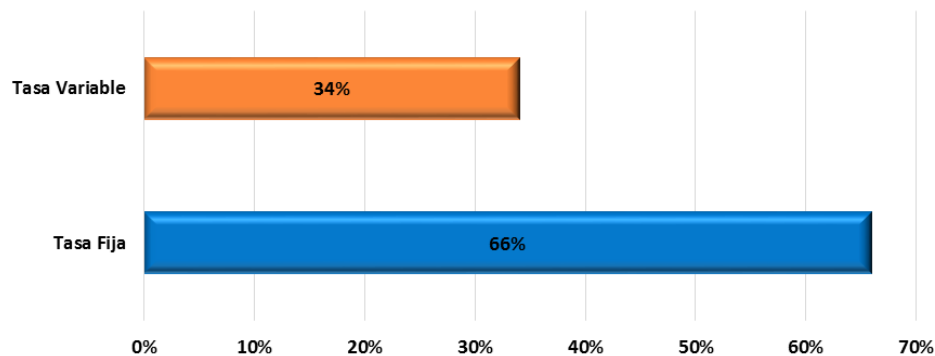
<sup>8</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.





El saldo de la Deuda Externa del Administración Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 66% a tasa fija, equivalentes a US\$4,483.4 millones y el restante 34% equivalente a US\$2,317.6 millones 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 de la Administración Central por Categoría de Interés al 31 de marzo de 2018



### I.3. Desembolsos

Durante el Primer Trimestre del año 2018, la Administración Central recibió un total de US\$34.8 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito (Tabla N° 3).

Tabla No. 3

Desembolsos de la Administración Central	
Cifras en millones de Dólares al Primer Trimestre del 2018	
GRAN TOTAL	34.8
MULTILATERAL	33.8
BCIE	10.0
BID	23.1
IDA	0.7
BILATERAL	1.0
Alemania	0.9
Japón	0.2

Fuente: SIGADE

El 66% del total de los desembolsos proviene de los organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$23.1 millones, seguido del BCIE con US\$10.0 millones y el Banco Mundial con US\$0.7 millones.

Los Acreedores Bilaterales representan el 0.1% del total desembolsado con US\$1.0 millón, siendo Alemania el mayor aportante con US\$0.9 millones y Japón con US\$0.2 millones.



## I.4. Nuevas Contrataciones

Al Primer Trimestre del año 2018, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la gestión y contratación de un contrato de préstamo por un monto de US\$60.0 millones, suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para mejor detalle ver Tabla No. 4.

Tabla No. 4  
Préstamos Suscritos al 31 de marzo de 2018  
Monto en Millones de Dólares

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Condiciones		Concesionalidad	Ejecutor	Fecha de Suscripción
Multilaterales								
4449/BL-HO	Proyecto Mejora de la Calidad Educativa para el Desarrollo de Habilidades para el Empleo: Proyecto Joven	60	BID	COR - 60% • Interés: 2.33% • Plazo: 25 años • Gracia: 5.5 años	COC - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años	48.61%	SEDUC	02/02/2018
TOTAL SUSCRITO 2018		60						

\*COR: Capital Ordinario Regular

\*COC: Capital Ordinario Concesional

Fuente: DEN/DGCP

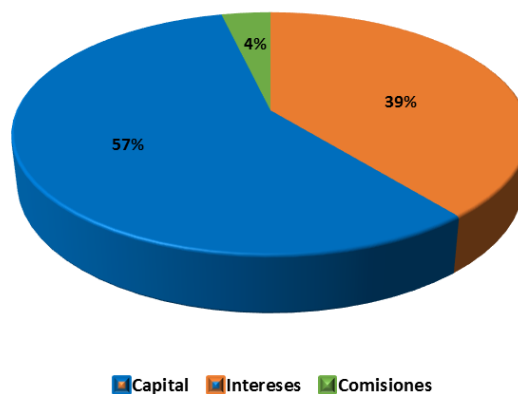
El sector beneficiado con este nuevo financiamiento externo es Educación.

## I.5. Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por la Administración Central de Honduras al Primer Trimestre del año 2018, ascendió a un monto de US\$106.6 millones.

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 39% (US\$41.7 millones) corresponde al pago de capital, el 57% (US\$61.0 millones) al pago de intereses y el 4% (US\$3.9 millones) al pago de comisiones (Gráfica No. 7).

Gráfica No. 7  
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central  
al 31 de marzo de 2018





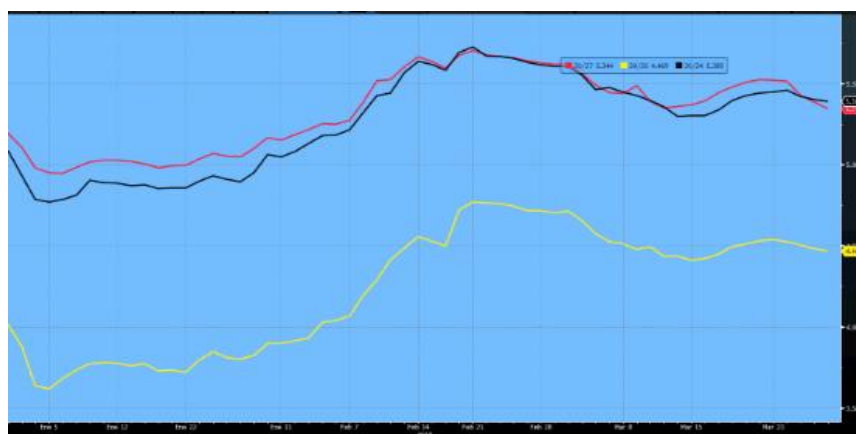
## I.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Al Primer Trimestre del año 2018, los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional<sup>9</sup>; Honduras 7½ 20/24 (12/03/2013), Honduras 8¾ 20/20 (11/12/2013) y Honduras 6¾ 20/27 (19/01/2017) han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en la comportamiento mostrado en los precios y rendimientos, como podemos observar en la Gráficas No. 8 y No. 9.

10

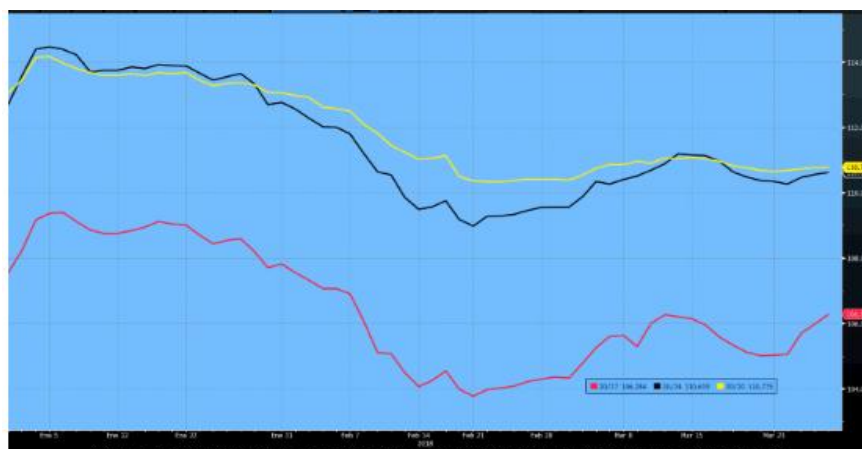
Es importante indicar que estos rendimientos están por debajo del cupón de colocación, mostrando una mejora de percepción del riesgo país ante el Mercado Financiero Internacional. A continuación, las gráficas:

Graficas No. 8  
Comportamiento de Rendimientos en el Mercado Secundario de los Bonos Soberanos  
al 31 de marzo de 2018



Fuente: Bloomberg

Graficas No. 9  
Comportamiento de Precios en el Mercado Secundario de los Bonos Soberanos  
al 31 de marzo de 2018

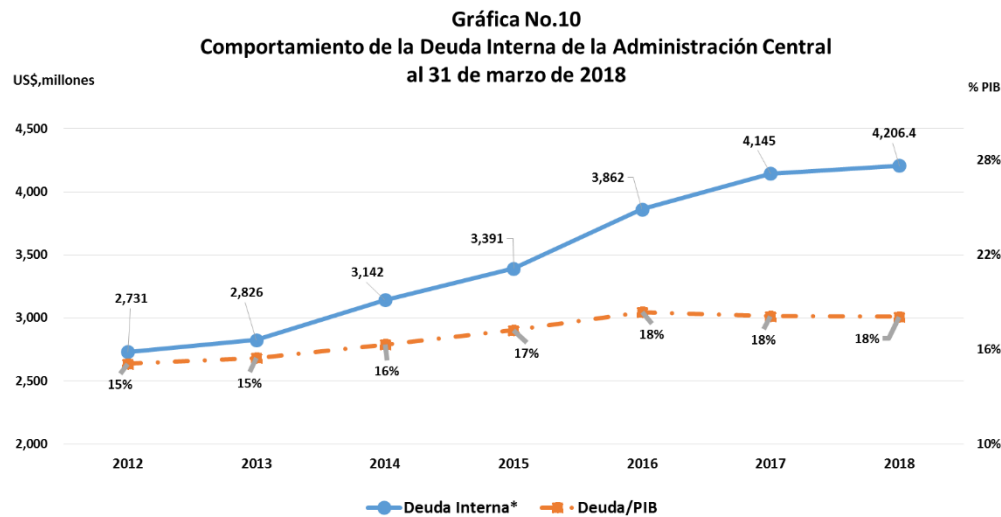


Fuente: Bloomberg

<sup>9</sup> Información disponible en la página inversionistas DGCP – Instrumentos de Deuda (<http://inversionistas.sefin.gob.hn/instrumentos-de-deuda-3/>)

## II. DEUDA INTERNA

Al Primer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda interna del Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de L.99,439.5 millones, equivalente a US\$4,206.4 millones<sup>10</sup> lo que representa un incremento del 1.5% respecto al cierre de 2017, y a su vez equivale al 18% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna (Gráfica No.10).



### II.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna de la Administración Central al Primer Trimestre del año de 2018, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.98,786.8 millones (equivalente a US\$4,178.8 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.652.7 millones (equivalente a US\$27.6 millones), Ver Gráfica No.11.



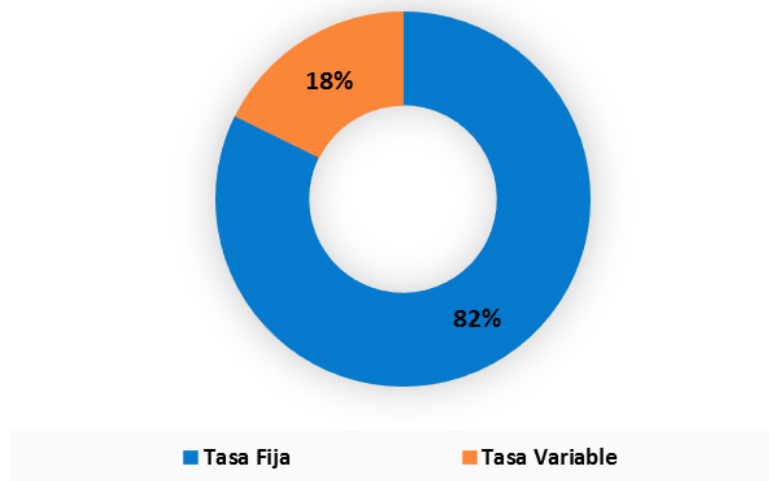
<sup>10</sup> -Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de 2017 L23.6399 por US\$1



Asimismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 82% a tasa fija L.81,873.6 millones (equivalente a US\$3,463.4 millones) mientras que el restante 18% se encuentra a tasa variable L.17,565.9 millones (equivalente a US\$743.1 millones). Ver Gráfica No.12.

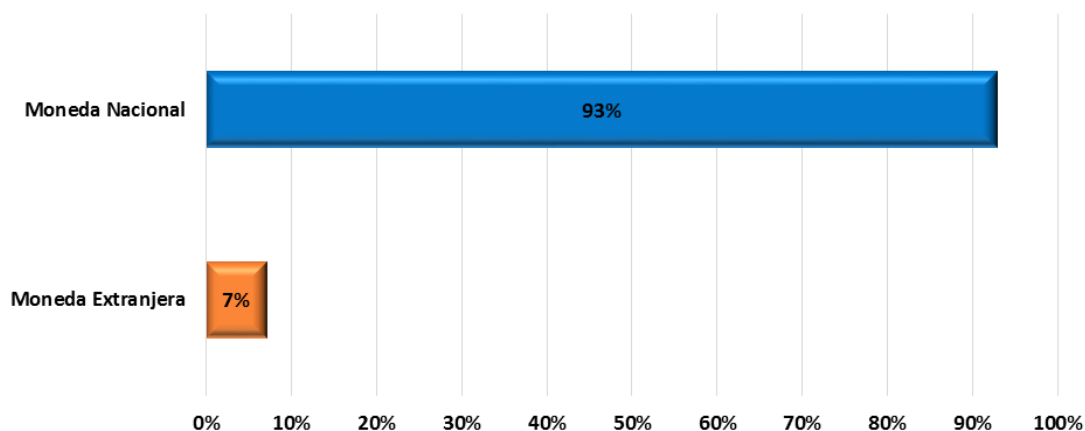
**Gráfica No. 12**  
**Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Tasa de Interés al 31 de marzo de 2018**

12



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L.92,371.2 millones (equivalente a US\$3,907.4 millones) que representan el 93% de la cartera y finalmente un 7% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.7,068.3 millones (equivalente a US\$299.0 millones). Ver Gráfica No.13.

**Gráfica No. 13**  
**Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación al 31 de marzo de 2018**





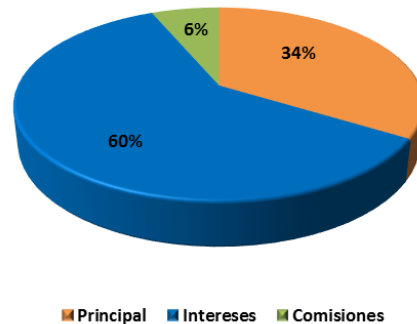
## II.2. Servicio de Deuda Interna

Al Primer Trimestre del año 2018, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L.3,558.1 millones (equivalente a US\$150.5 millones).

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 34% L.1,198.5 millones (equivalente a US\$50.7 millones) corresponde al pago de principal, el 60% L.2,130.4 millones (equivalente a US\$90.1 millones) al pago de interés y el 6% L.229.2 millones (equivalente a US\$9.7 millones) al pago de comisiones (Gráfica No.14).

13

Gráfica No. 14  
Servicio de la Deuda Interna de la Administración Central  
al 31 de marzo de 2018



## II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al Primer Trimestre del año 2018, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L.2,860.3<sup>11</sup> 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 31 de marzo de 2018)

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria		Total
	Remanentes del Presupuesto 2017	Presupuesto 2018*	Decreto No.245-2011	Decreto No.170-1974	
Monto Autorizado	1,592.7	21,130.2	329.1	N.D. <sup>1</sup>	23,052.0
Apoyo Presupuestario	1,592.7	1,156.10	-	-	2,748.8
Pago de Obligaciones	-	-	111.5	-	111.5
Total Colocado	1,592.7	1,156.1	111.5	0.0	2,860.3

Nota 1 – El Decreto No.70-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

Fuente: DGCP-SEFIN

\*Corrección en el monto de apoyo presupuestario.

<sup>11</sup> Actualizado monto del Apoyo Presupuestario L.1,156.0.



A continuación se detallan de las colocaciones realizadas al Primer Trimestre del año 2018 por emisión:

**1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2018 por L.21,130.2 millones:**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2018, aprobado mediante Decreto Legislativo No.141-2017 el 18 de enero de 2018, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L.21,130.2 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 05 de marzo de 2018 y formalizado con Acuerdo No. 309-2018 del 13 de marzo de 2018.

El total acumulado al Primer Trimestre del año 2018 por emisiones de bonos ascendió a L.1,556.1 millones de las cuales el 100% se colocó a través de una subasta pública competitiva.

**2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2017 por L.1,592.7 millones:**

El Artículo No. 42 del Decreto Legislativo No.141-2017 facultó a la Secretaría de Finanzas (SEFIN) a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal del año 2017. Al Primer Trimestre del año 2018 se colocó el 100% de la emisión (L.1,592.7 millones) a través de dos subastas públicas competitivas.

**3. 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 L.111.5 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.

**4. Bonos de la Deuda Agraria - Decreto No.170-1974:**

Durante el Primer Trimestre del año 2018 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

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

Durante el Primer Trimestre del año 2018 no se realizaron Permutas de Valores Gubernamentales.



## EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2018:

### 1. Calendario de Subastas:

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el mes de Febrero 2018.

#### Ejecución del Calendario de Subastas Públicas del Primer Trimestre del año 2018

Enero						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Febrero t + 3 / t + 2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

Marzo 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	

Subasta
Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales

Fuente: DGCP-SEFIN

En cuanto a las subastas del mes de marzo, estas se reprogramaron según la disponibilidad de Bonos, aprobadas por el Reglamento General de Negociación de Valores Gubernamentales, Acuerdo Ejecutivo No.301-2018, que entró en vigencia con su publicación en el Diario Oficial La Gaceta el 12 de marzo de 2018.

### 2. Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación, se presentan 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  
Metas de Colocación por Instrumento  
(Cifras en millones de Lempiras al 31 de marzo de 2018)

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al Primer Trimestre del año 2018	Valores Acumulados al	
					Monto	Porcentaje <sup>1</sup>
5 años	Fija	9.00%	9.00%	20% al 30%	597.7	3%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	20% al 30%	1,534.5	7%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	20% al 30%	389.4	2%
15 años	Fija	11.00%	11.00%	10% al 25%	227.3	1%
Total				100%	2,748.9	13%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L. 22,722.9 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2018 (L.21,130.2 millones de Bonos presupuestarios 2018 más L.1,592.7 millones de bonos remanentes del presupuestarios 2017).

Fuente: DGCP-SEFIN





### 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 2018:<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> Actualizada la vida promedio de la Deuda Interna.



Tabla No. 7  
Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2018

Meta	Cumplimiento al Primer Trimestre del año 2018	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	4.5	Se ha logrado incrementar la vida promedio de la deuda interna en 4.5 años, debido a los bonos ofertados a plazo de 15 años.
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año) .	Sí	- Se han ofrecido 7 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos. - De estos Códigos ISIN 4 fueron creados en 2018 y 3 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 100% 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 con precios múltiples.  - Se realizó la primera reunión con la comunidad de Inversionistas el 15-02-2018, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa.  - Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-05-2023, 12-08-2025, 12-11-2027 y 12-05-2033 para 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan.  - El 100% de las captaciones de efectivo fue por Subastas Públicas Competitivas.

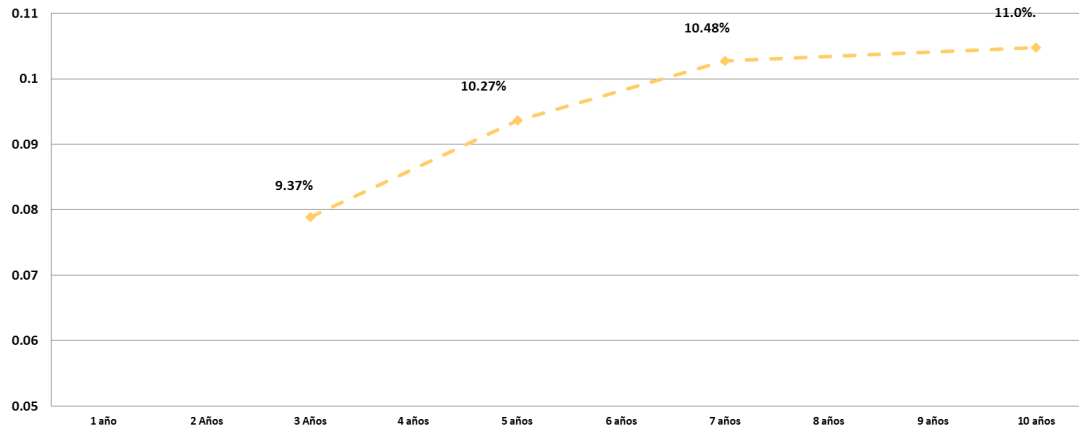
Fuente: DGCP-SEFIN

## ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2018<sup>13</sup>

<sup>13</sup> La Gráfica 1 y 2 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH Deuda Agraria, y transferencias con bonos.



Gráfica No. 15  
Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones  
en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias\*  
al 31 de marzo de 2018

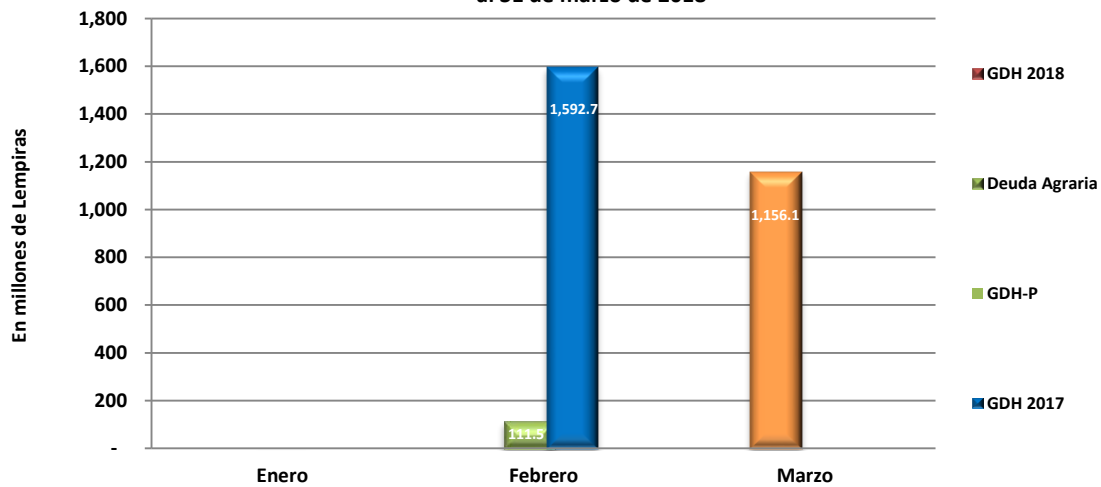


Fuente DGCP-SEFIN

Lempiras Tasa Fija

\*Promedio Ponderado del total de colocaciones de Bonos GDH 2017, GDH 2018 realizadas en 2018.

Gráfica No. 16  
Valores Colocados por Emisión  
al 31 de marzo de 2018



Fuente DGCP-SEFIN