



GOBIERNO DE HONDURAS

Secretaría de Finanzas

0



INFORME

de la

Deuda

Pública del

Gobierno Central

IV Trimestre

2

0

1

5

Actualizado Julio,
2018

Tabla de contenido

PRESENTACIÓN..... 3

I. SITUACIÓN GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA..... 3

I.1. Introducción..... 3

I.2. Cifras Macroeconómicas de Referencia..... 4

I.3. Deuda Total..... 5

II. DEUDA EXTERNA..... 5

II.1. Acreedores 6

II.2. Composición Financiera y Riesgos 7

II.3. Desembolsos..... 9

II.4. Nuevas Contrataciones..... 10

II.5. Servicio de Deuda Externa 12

III.1. Composición Financiera y Riesgos 13

III.2. Servicio de Deuda Interna 14

IV.1. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna. 15

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

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

3

“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 31 de Diciembre 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, riesgos y el resumen de colocaciones del Gobierno Central correspondiente al año 2015.

I. SITUACIÓN GENERAL DE LA DEUDA PÚBLICA

I.1.Introducción

La deuda pública del Gobierno de Honduras ha experimentado una mejora significativa en relación a sus niveles de riesgo como lo muestran sus principales indicadores. Dicha mejora es el resultado de una planeación estratégica coordinada y el compromiso de las Autoridades de fortalecer la confianza en los valores gubernamentales mediante el manejo responsable de la deuda, propiciado por un mejor desempeño macroeconómico y una notable disciplina fiscal.

Es importante manifestar que la deuda pública total registró un incremento de 6.5% con respecto al cierre de 2014. Este incremento es el más bajo en los últimos 5 años, cuando se observaron incrementos de 19%, 11%, 24% y 8% en 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. (Ver Tabla No.1)

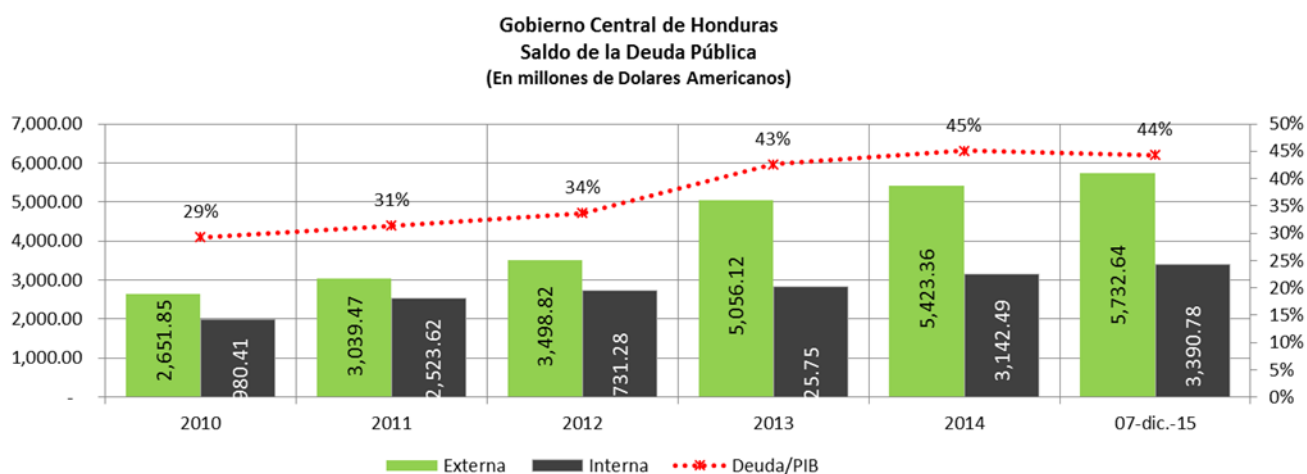
La vida promedio de la deuda pública total aumentó de 8.57 a 8.88 años, impulsada principalmente por el importante alargamiento de la vida promedio de la deuda interna estandarizada, la cual pasó de 2.91 a 4.16 años (incremento de 1.25 años) al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, el porcentaje de deuda venciendo en menos de 1 año se redujo de 8.6% a 5.1% y la que vence en menos de 3 años disminuyó de 27.2% a 19.7% para el mismo período. Lo anterior se traduce en una menor exposición al riesgo de refinanciamiento.

El costo promedio de la deuda interna disminuyó 87 puntos básicos, pasando de 10.78% al 31 de diciembre 2014 a 9.91% al cierre de 2015. Esta disminución acarreará ahorros anualizados de L 524 millones por concepto de servicio de deuda.

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.

Cifras Macroeconómicas de Referencia

De acuerdo a estimaciones proyectadas al cierre del 2015 por parte del Banco Central de Honduras, el Producto Interno Bruto (PIB) se estima en L.460,405 (mm)¹, es decir US\$ 20,583.56 (mm) a precios corrientes, con un tipo de cambio de L 22.3676 x US\$1.00.



¹ Actualización de PIB en Lempiras por parte del BCH.

I.3. Deuda Total

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

Deuda Externa: US\$ 5,732.64 Deuda Interna²: US\$ 3,390.78 Deuda Total: US\$ 9,123.42

Al cierre del año 2015 el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un monto de US\$ 9,123.42 (mm), lo que representa un aumento del 6.5% con respecto al mismo periodo de 2014. El saldo equivale al 44.36% del PIB cierre del año 2015 (Ver Tabla No.1)

5

Tabla N° 1

Deuda Pública del Gobierno Central de Honduras							
	Cierre año 2014 US\$ millones	% Total	Relación Deuda/PIB	Cierre año 2015 US\$ millones	% Total	Relación Deuda /PIB	Diferencia Porcentual %
Deuda Pública Externa	5,423.36	63%	28%	5,732.64	63%	28%	6%
Deuda Pública Interna*	3,142.49	37%	16%	3,390.78	37%	16%	8%
Deuda Pública Total	8,565.85	100%	45%	9,123.42	100%	44.3%	6.5%

* No incluye la deuda cuasi fiscal

Tipo de cambio 31/12/2015 L 22.3676 por 1 US\$

PIB cierre 2015 US\$20,583.57 millones

Fuente: SIGADE

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

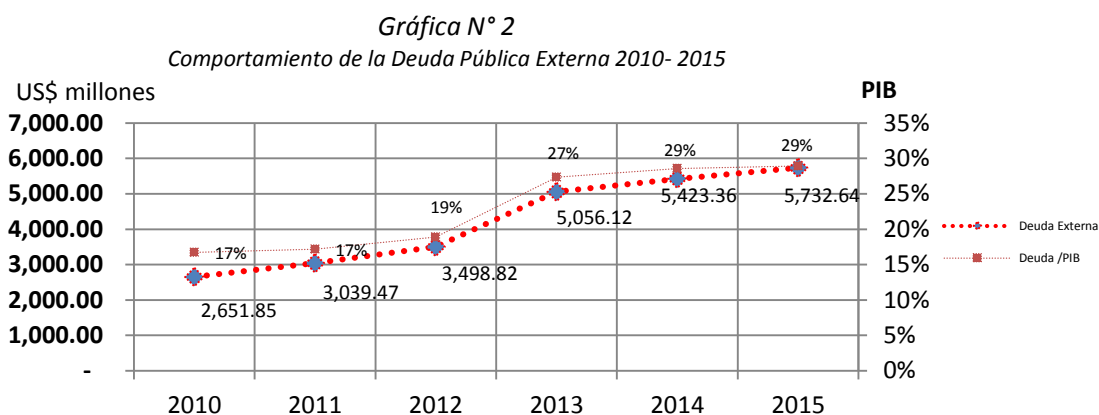
Adicionalmente la composición por moneda de la cartera total de deuda es de un 68% en moneda extranjera y un 32% en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

Adicionalmente el 74% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 26% a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés.

II. DEUDA EXTERNA

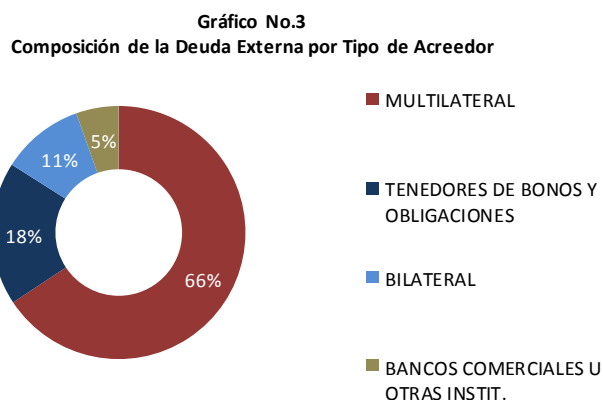
Al cierre del año 2015, el saldo de la deuda externa del sector público de Honduras, alcanzó un monto de US\$5,732.64 (mm), lo que represento un aumento del 6 % respecto al mismo periodo de 2014, y equivale al 29% del PIB. Vea comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 5 años. (Grafica No.2).

² La deuda interna del Gobierno Central no incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L 8,215.49 millones, equivalente a US\$ 367.29 millones.



II.1. Acreedores

El Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central Distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 66% (US\$ 3,765.85 mm) de la deuda externa del Gobierno se encuentra en manos de instituciones Multilaterales, el 18% (US\$1,050.0mm), en manos de Tenedores de Bonos y Obligaciones, un 11% (US\$ 604.84mm) corresponde a préstamos Bilaterales mientras que el 6% (US\$ 311.94 mm) en manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo BID representa un (45%) del total de los acreedores multilaterales, El Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE con un (26%), y el Banco Mundial IDA con un (26%), son las más representativas. (Grafico No.3, Tabla 2)



Por el lado de los acreedores bilaterales Eximbank China representa un (25%) de los acreedores bilaterales, ICO con un (24%) y PDVSA con un (11%) respectivamente.

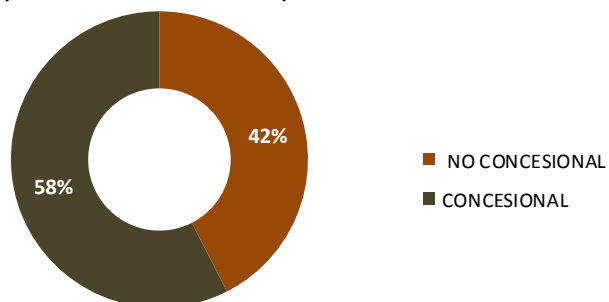
TABLA N°2	
Detalle del Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central	
Descripción: al 31 de diciembre de 2015	
Cifras en Millones de US\$	
Gran Total	5,732.64
MULTILATERAL	3,765.85
BID	1,677.30
BCIE	978.34
IDA	964.79
FIDA	72.27
OPEC/OFID	38.90
N.D.F	33.85
CFC	0.40
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	1,050.00
Bonos Soberanos	1,000.00
FONDEN	50.00
BILATERAL	604.84
Exim Bank China.	150.00
I.C.O	143.25
PDVSA	87.21
Artigiancassa, S.p.	66.85
KFAED	50.41
Export Bank Korea	27.46
BANDES	27.00
EXIM Bank India	20.63
KFW	18.09
ICDF	9.42
Natixis Bank	2.30
Swiss Export Risk (E	2.10
C.C.C.	0.15
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	310.46
Credit Suisse AG	100.00
MEGA Bank	64.22
UniCredit Austria AG	59.83
ING BANK N.V	23.65
BNDES	22.49
Land Bank of Taiwan	20.00
CITIBANK, N.A.	18.94
Bank of America USA	0.95
American Expr. Intl	0.30
Deutsch-Südam Bank	0.08
PROVEEDORES	1.48
Laboratorios Bagó, S	1.48
Tipo de Cambio lempiras por 1US\$	22.3676

Fuente:SIGADE

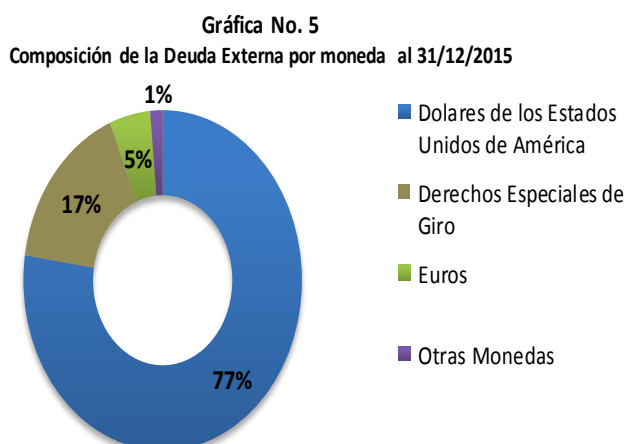
II.2. Composición Financiera y Riesgos

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

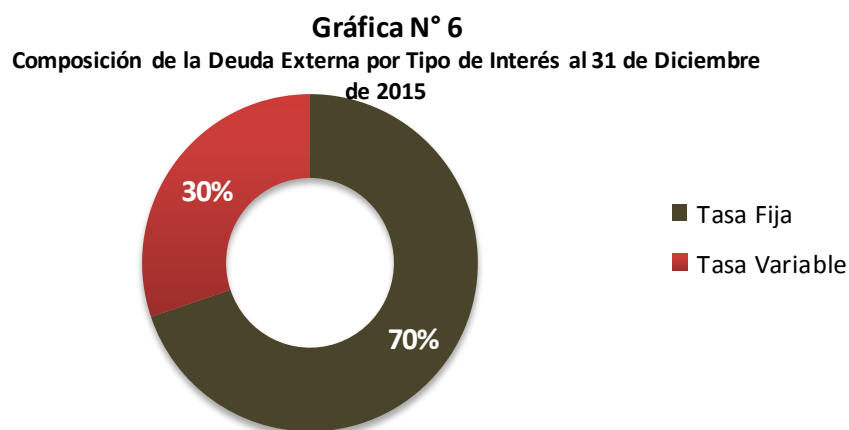
Gráfico No.4
Composición de la Deuda Externa por Condiciones de Crédito



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (US\$) 4,434.71(mm) que representan el 77% de la cartera de deuda externa, un 17 % está denominado en Derechos Especiales de Giros (DEG)US\$ 943.65 (mm), 5% en Euros (EUR) US\$ 271.43 (mm) y finalmente un 1% en diversas divisas US\$ 82.86 (mm) (Ver gráfica No.5).



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 70 % a tasa fija US\$ 4,000.06 (mm) y el restante 30% (US\$ 1,732.59 (mm) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.6).



II.3. Desembolsos

Durante el año 2015, El Gobierno Central recibió un total de US\$513.26 (mm) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla N° 3) Recursos que fueron destinados a proyectos que generan desarrollo económico y social al pueblo Hondureño.

TABLA N°3

Detalle de Desembolsos del Gobierno Central	
Descripción: al 31 de diciembre de 2015	
Cifras en Millones de US\$	
Gran Total	513.26
MULTILATERAL	385.71
BCIE	73.60
BID	216.10
IDA	84.52
OPEC/OFID	10.31
FIDA	1.18
BILATERAL	107.50
KFAED	0.62
Artigiancassa, S.p.	0.83
Exim Bank China.	100.00
Export Bank Korea	0.54
KFW	5.50
BANCOS COMERCIALES U	
OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	20.05
BNDES	19.14
UniCredit Austria AG	0.91

Fuente:SIGADE

El 75% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$ 216.10 (mm) seguido el Banco Mundial con US\$ 84.56 (mm) y el BCIE con US\$ 73.60 (mm).

Los préstamos Bilaterales representan el 21% de los montos desembolsados provenientes en su mayor porcentaje de Exim Bank China con US\$ 100 (mm) y por parte de las Instituciones Financieras Comerciales donde aportan un 4% de los montos desembolsados provenientes del Banco Nacional de Desarrollo de Brasil (BNDES) con US\$ 19.14 (mm).

II.4. Nuevas Contrataciones

Durante el 2015 el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), contrató con diferentes organismos financieros internacionales un monto total de **US\$889.3 millones** que corresponden a un total de **11 operaciones** de carácter reembolsable, 10 con Organismos Multilaterales por un monto total de US\$756.6 millones y 1 con fuente de financiamiento bilateral por un monto total de US\$132.7 millones (ver Tabla N° 4), todas estas operaciones se realizaron dentro del margen que contempla la Ley Orgánica del Presupuesto, Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público, Política de Endeudamiento Público y Disposiciones Generales del Presupuesto del año 2015.

Del total contratado con **Organismos Multilaterales** en el periodo antes mencionado, se concretaron dos operaciones con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), ambas para el fortalecimiento del Sector Infraestructura, dos operaciones con el Banco Mundial (BM), para el fortalecimiento del Sector Social y para Apoyo del Presupuesto General de la República, cinco operaciones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destinadas al fortalecimiento del Sector Energía, Sector Social, Sector Infraestructura y para Apoyo del Presupuesto General de la República y una operación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), para el fortalecimiento del Sector Infraestructura.

En lo que concierne a los financiamientos con los **Organismos Bilaterales**, se formalizó una operación con la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA) para el fortalecimiento del Sector Energía.

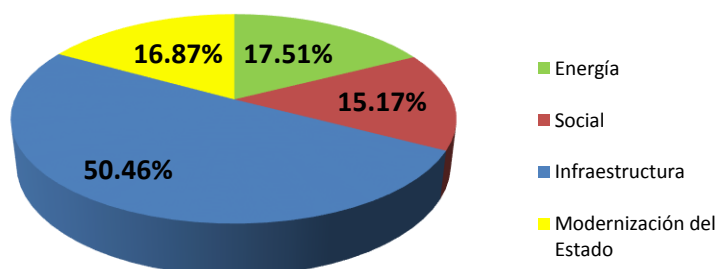
Tabla No.4

Financiamientos contratados durante el año 2015 por sector

Número	Programa / Proyecto	Organismo	Monto (millones de USD)	Concesio- nalidad	Unidad Ejecutora	Sector	Firma Convenio (fecha)
MULTILATERAL							
3435/BL- HO	"Proyecto de Rehabilitación y Repotenciación del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral Río Lindo"	BID	23.0	58.33%	ENEE	Energía	26/03/2015
3371/BL- HO	"Programa de Apoyo al Sistema de Protección Social"	BID	109.9	54.47%	SEDIS	Social	05/05/2015
2470/BL- HO-2	"Programa de Integración Vial Regional"	BID	154.0	55.81% 51.54%	INVEST-H	Infraestructura	16/12/2015
3590/BL- HO	"Programa de Apoyo a la Consolidación Fiscal"	BID	60.0	55.81%	SEFIN	Modernización del Estado	03/12/2015
3619/BL- HO	"Apoyo Programático a Reformas Estructurales del Sector Eléctrico-Segundo Préstamo"	BID	40.0	55.81%	SEFIN	Modernización del Estado	11/12/2015
5750- HN	"Primer Financiamiento de Políticas de Desarrollo de Sostenibilidad Fiscal y Mejora de la Competitividad"	BM	50.0	23.87%	SEFIN	Modernización del Estado	15/12/2015
5603 - HN	"Financiamiento Adicional para el Proyecto de Protección Social"	BM	25.0	23.87%	SEDIS	Social	19/05/2015
84859	"Proyecto de Rehabilitación Vial del Corredor de Occidente: La Entrada-Copán Ruinas-El Florido y La Entrada-Santa Rosa de Copán"	BEI	89.2	36.55%	INSEP	Infraestructura	11/06/2015
2156	"Proyecto Rehabilitación Vial del Corredor de Occidente, Tramos Carreteros: La Entrada-Copán Ruinas-El Florido y La Entrada-Santa Rosa de Copán"	BCIE	55.5	7.96%	INSEP	Infraestructura	16/10/2015
2162	"Programa de Infraestructura Vial (PIV)"	BCIE	150.0	7.63%	INSEP	Infraestructura	10/12/2015
TOTAL MULTILATERAL			756.6				
BILATERAL							
HO-P6	"Proyecto de Fortalecimiento del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral y Río Lindo"	JICA	132.7	63.31%	ENEE	Energía	26/03/2015
TOTAL BILATERAL			132.7				
TOTAL			889.3				

Al realizar un desglose por sector de los préstamos suscritos en el año 2015, se puede observar que el 50.46% del financiamiento contratado está destinado al Sector Infraestructura. El 17.51% está orientado al Sector Energía, el 16.87% al Apoyo del Presupuesto General de la República y el 15.17% al Sector Social.

Gráfica No.7



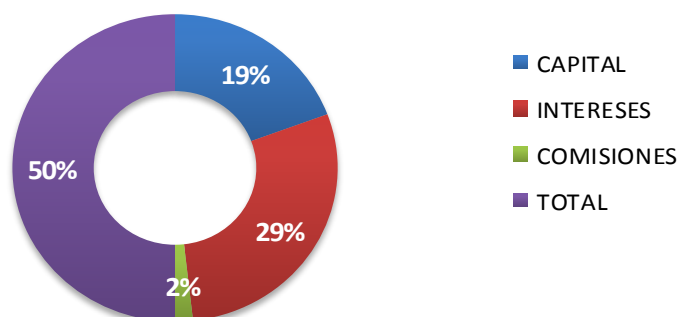
II.5. Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central de Honduras pagado ascendió a un monto de US\$307.54 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 39% (US\$118.86 Millones) corresponde al pago de capital, el 58% (US\$177.81 Millones) al pago de intereses y el 4% (US\$10.88 Millones) al pago de comisiones.
(Ver Gráfico No. 8)

12

Gráfica No.8
Servicio de la Deuda Externa del Gobierno Central al 31 de Diciembre de 2015

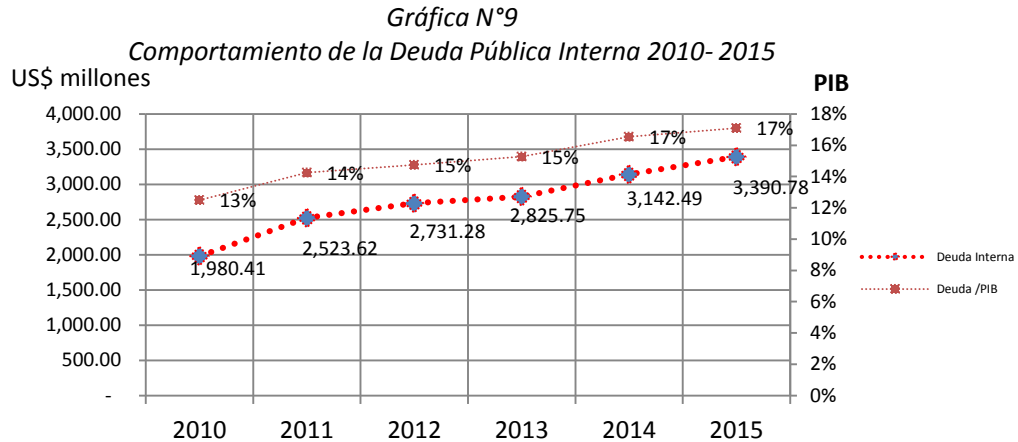


III. DEUDA INTERNA³

Al cierre del año 2015, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de ⁴L 75,843.75(mm), equivalente a (US\$ 3,390.78 (mm)) lo que representa un aumento del 8% respecto al mismo periodo de 2014, y equivale al 17% del PIB cierre del año 2015. Vea comportamiento del saldo de Deuda Interna. (Grafica No.9).

³ No se incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L 8,215.49 millones.

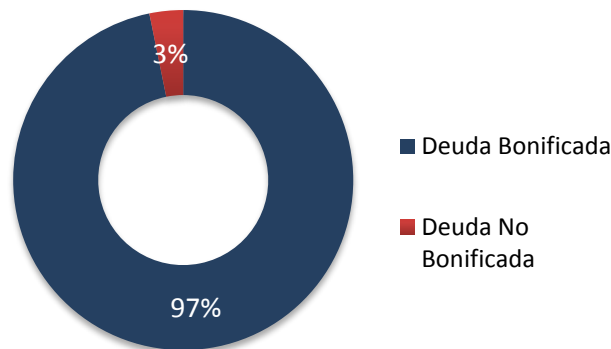
⁴ Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de 2015 L 22.3676 por 1 US\$



III.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna al cierre de 2015 está compuesta en un 97% por Deuda Bonificada L 73,419.60 (mm)/US\$3,282.4 (mm) y el restante 3% por Deuda No Bonificada L 2,424.15 (m)/US\$108.38 (mm). (Ver Gráfica No.10)

Gráfica No.10
Composición de la Deuda Interna por Tipo de Deuda



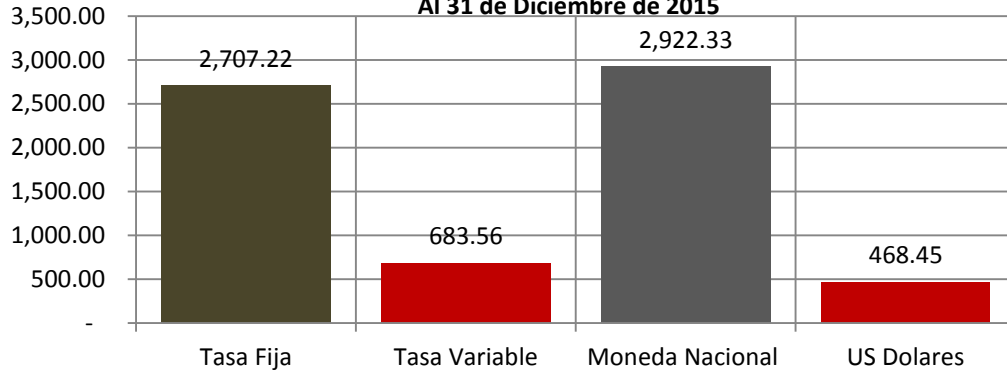
Así mismo el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 80 % a tasa fija L 60,554.10 (m)/US\$ 2,707.22 (mm) mientras que el 20% a tasa variable L 15,289.66 (m)/ US\$ 683.56 (mm). (Ver Gráfico No.11)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L 65,365.63 (mm)/US\$ 2,922.33 (mm) que representan el 86% de la cartera y finalmente un 14% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L 10, 477.99 (mm)/US\$468.45 (m). Ver Gráfico No.11)

Gráfica N° 11

Composición del Saldo de Deuda Interna por Tasa de Interés, Moneda

Al 31 de Diciembre de 2015



14

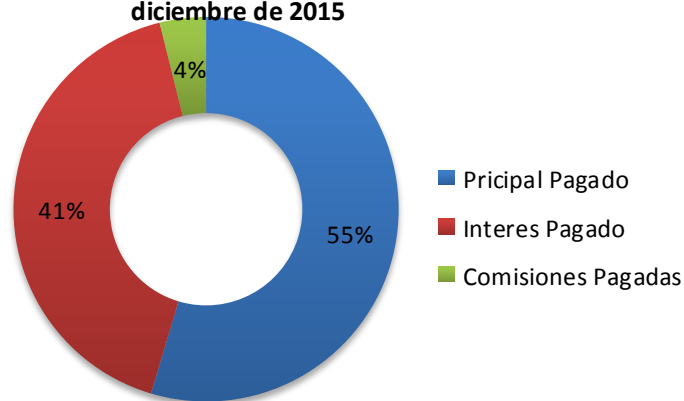
III.2. Servicio de Deuda Interna

Al cierre del año 2015, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central de Honduras pagado ascendió a un monto de L 17,070.89 (mm) / US\$ 763.2 (mm).

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 55% L 9,324.82 (mm) corresponde al pago de principal, el 41% L 7,082.28 (mm) al pago de interés y el 4% L 663.79 (mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No. 12)

Gráfica No.12

Composición del Servicio de la Deuda Interna al 31 de diciembre de 2015



IV.1. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.

Durante el año 2015, el valor acumulado de endeudamiento interno emitido por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L18,639.2 millones, recursos obtenidos mediante la colocación de valores gubernamentales, utilizando el mecanismo de subastas públicas competitivas, no competitivas y ventanilla directa principalmente para permuta o pagos de obligaciones.

15

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 31 de diciembre de 2015)

Detalle	Bonos GDH		Deuda Agraria	Total
	Remanentes del 2014	Presupuesto 2015		
Monto Autorizado	L 762.8	L 19,483.6	L 479.1	L 20,725.5²
Captación de Efectivo	L 646.6	L 11,035.6	L 0.0	L 11,682.2
Pago de Obligaciones	L 115.0	L 2,360.6	L 22.2	L 2,497.8
Permuta	L 0.0	L 4,459.2	L 0.0	L 4,459.2
Total Colocado	L 761.6	L 17,855.4	L 22.2	L 18,639.2

Nota 1 - No se incluye efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad y colocación por emisiones en Moneda Extranjera y Capital Indexado a la Inflación, según señala el Artículo 55 del Decreto No.140-2014.

Nota 2 - Se excluyen operaciones de reperfilamiento por permutas de vencimientos diferentes al año 2015 que se efectuaron con cargo a la Emisión GDH-P, según señala el Artículo 48 del Decreto No.140-2014.

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.

En el transcurso del año 2015 se logró colocar un 92% del monto autorizado, representando en valores nominales un total colocado de L17,855.4 millones, de los cuales el 62% (L11,035.6 millones), fueron recursos captados en efectivo a través de Subastas Públicas Competitivas (78%) y mediante subastas no Competitivas con un (22%), lo que significa que el 100% de los recursos en efectivo fueron colocados por Subastas Públicas. Asimismo se colocaron L2,360.6 millones (13%) para el pago de aportes patronales según lo autorizado en Artículo 43 del Decreto Legislativo No.140-2014, y la diferencia de L4,459.2 millones (25%) representaron operación de refinanciamiento de vencimientos del 2015 por el mecanismo de permutas.

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 4T2015 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	1,144,238,000.00
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	2,144,028,000.00
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
S.N. ^{/1}	30/12/2014	30/12/2022	Fija	0.00	2,073,770,436.27
S.N. ^{/1}	28/06/2005	28/06/2030	Fija	2.00	833,606,607.36
S.N. ^{/1}	28/06/2005	28/06/2030	Variable	2.30	92,622,956.37
TOTAL					11,042,751,000.00

Nota: S.N. Sin número de Código ISIN

Bonos emitidos:

Código ISIN	Fecha de		Tasa		Valor Nominal
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal ^{/2}	
HNSEFI00189-1	12/05/2015	12/05/2021	Fija	9.50%	307,331,000.00
HNSEFI00191-4	12/03/2015	12/03/2022	Fija	10.75%	6,304,735,000.00
HNSEFI00219-5 ^{/1}	15/12/2015	15/12/2023	Fija	8.00%	3,000,000,000.00
HNSEFI00226-0	12/11/2014	12/11/2024	Variable	IPC+4.50%	1,426,594,000.00
TOTAL					11,038,660,000.00

Nota /1: En cumplimiento al Convenio de Recapitalización del Banco Central de Honduras, suscrito entre la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas y el Banco Central de Honduras aprobado por Decreto No.38-2014.

Nota /2: 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:

Mediante negociación directa se colocó el monto de USD29.8 millones equivalente a L646.6 millones (TCR L21.697/USD), asimismo se efectuó un pago por un monto de L.115.0 millones con cargo a esta emisión, 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.

17

4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

La SEFIN autorizó la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L22.2 millones dicha autorización se encuentra contemplada, en los L479.1 millones empleados 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. Asimismo dicho Plan fue revisado y aprobado por las autoridades el 1 de octubre de 2015, con el fin de ajustarse a las condiciones de demanda del mercado.

1. Calendario de Subastas:

Se realizaron modificaciones al Calendario de Subastas Competitivas en el último trimestre, respetando en las subastas competitivas la fecha liquidación originalmente establecida, las modificaciones surgieron por la reprogramación de los feriados del mes de octubre autorizadas por el Congreso Nacional. Asimismo se efectuaron modificaciones en la programación de Subastas no Competitivas en octubre, noviembre y diciembre, como estrategia para gestionar colocaciones en subastas públicas y eliminar negociaciones directas. En total se realizaron 3 subastas competitivas y 4 subastas no competitivas.

2. Metas de Colocación por Plazos:

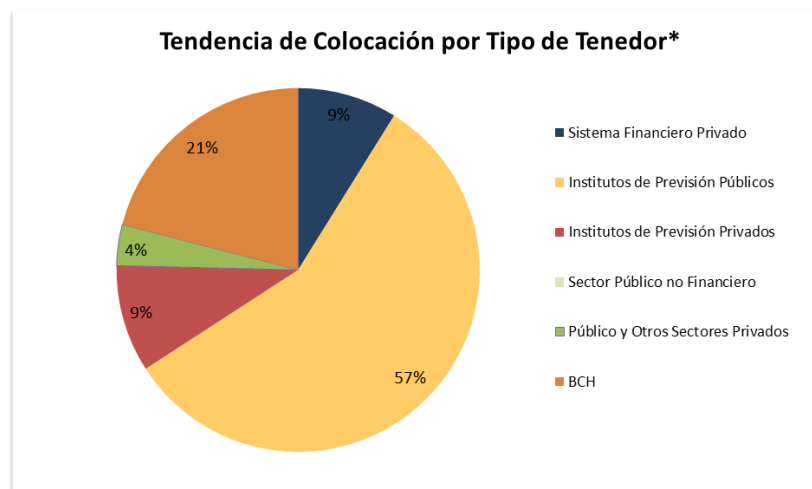
Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Moneda	Cifras en Millones de Lempiras		
				Meta revisada	Monto Colocado al 4T2015	%
3 años	Fija	9.00%	Lempiras	1,175 a 1,475	887.3	68%
5 años	Fija	9.50%-10.00%	Lempiras	5,094.8 a 5,794.8	4,631.0	85%
		8.00%		3,906.6	3,906.6	100%
7 años	Fija	10.75%	Lempiras	4,200.0	4,200.0	100%
10 años	Variable	Inflación + 4.50%	Lempiras	4,107.2 a 5,107.2	4,230.5	93%
Total				19,483.6	17,855.4	92%

Nota: 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.

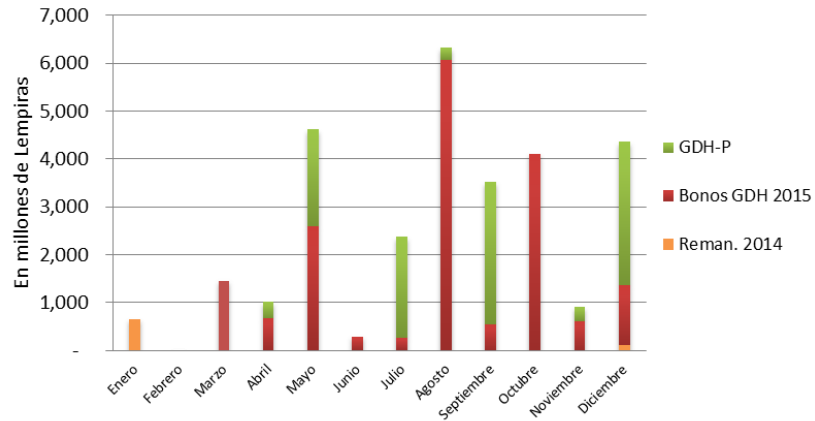
3. Cumplimiento de metas específicas del Plan de Financiamiento 2015

Meta revisada	Cumplimiento	Observación al 4T2015
Ampliar la vida promedio de 3.25 a 3.50 años a final del año.	Cumplida	Se superó las expectativas en vista que la vida promedio de la deuda interna se logró extender a 4.29 años
Concentración de emisiones en pocas series (5-7 códigos ISIN en el año)	Cumplida	Se ofrecieron en Subastas Públicas 6 Códigos ISIN, a los plazos de 3, 5, 7 y 10 años. A partir del último trimestre se crearon nuevos Códigos de 5 y 10 años, y sustituyéndolos por los anteriores, para un manejo prudente del perfil de vencimientos.
Evitar pagos con bonos a proveedores	Cumplida	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 y 52 del Decreto No.140-2014, esta operación no distorsiona el mercado, en vista que los Institutos Previsionales no descuentan dichos títulos a altos rendimientos en mercado secundario.
Mantener Exposición baja al Riesgo de Tasa Variable de un 21% al 26%	Cumplida	El 24% de las nuevas colocaciones fueron a tasa variable y la diferencia en tasa fija, 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	Cumplida	-Las subastas públicas se realizaron con precios múltiples. -Los Códigos ofertados en Subasta poseen día de nacimiento en 12 de cada mes. -No se realizaron colocaciones directas para captar efectivo.

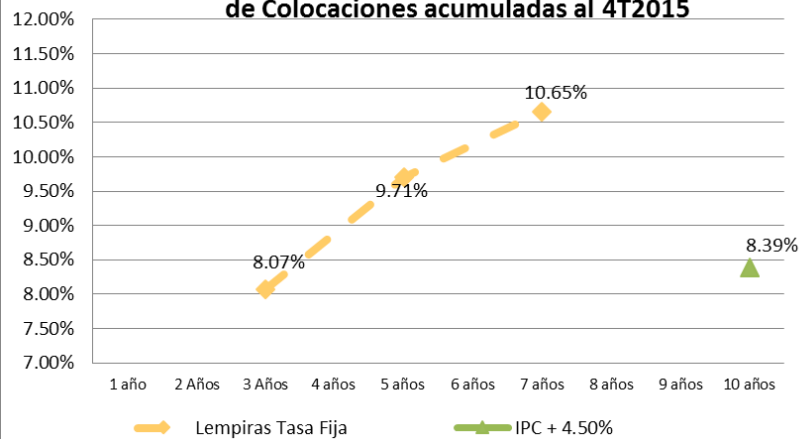
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA DEL AÑO 2015



Colocación de Valores según Emisión al 4T2015



Curva de Rendimientos Promedios Ponderados de Colocaciones acumuladas al 4T2015



INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

Datos Generales						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ¹
PIB L	299,286.00	335,027.80	361,348.50	376,539.40	409,611.70	445,336.00
PIB \$	15,835.24	17,586.76	18,103.63	18,278.61	19,040.73	19,909.87
Tipo de Cam	18.90	19.05	19.96	20.60	21.51	22.37
Ingresos \$	2,672.40	3,009.20	3,089.70	2,973.13	3,573.85	3,943.99
Ingresos L	50,508.36	57,325.26	61,670.41	61,246.40	76,882.00	88,217.70

	2010		2011		2012		2013		2014		Trimestre II -2015		Trimestre III-2015*		Trimestre IV-2015¹	
Saldo																
Deuda Interna	2,106.81		2,652.67		2,867.57		2,947.53		3,259.47		3,280.37		3,338.50		3,461.86	
Deuda Externa	2,712.96		3,096.32		3,549.45		5,056.12		5,423.36		5,495.68		5,505.39		5,732.64	
Deuda Total	4,819.77		5,748.99		6,417.02		8,003.65		8,682.83		8,776.04		8,843.88		9,194.50	
Indicadores																
Intereses/ In	5.7%		7.8%		9.7%		13.9%		13.3%		13.2%		13.7%		14.4%	
Deuda/PIB³	30.4%		32.7%		35.4%		42.6%		45.6%		44.4%		44.6%		46.2%	
Composicion																
Interna	44%		46%		45%		37%		38%		37%		38%		38%	
Externa	56%		54%		55%		63%		62%		63%		62%		62%	
Composicion																
Nacional	43%		46%		43%		31%		32%		32%		32%		33%	
Extranjera	57%		54%		57%		69%		68%		68%		68%		67%	
Vida Promedio																
Vida Promedio	9.69		9.23		8.98		8.52		8.57		8.53		8.68		8.88	
VP Deuda Interna	3.66		3.26		3.12		2.73		3.32		3.40		4.14		4.29	
Deuda Estancia	3.01		2.80		2.75		2.31		2.91		3.09		3.92		4.16	
Deuda No Estancia	6.51		5.80		5.65		6.31		6.39		5.89		6.09		5.61	
VP Deuda Externa	14.37		14.35		13.72		11.89		11.73		11.58		11.42		11.65	
% de Portafolio	6.3%		7.1%		6.6%		9.7%		8.6%		7.6%		5.3%		5.1%	
% de Portafolio	22.2%		22.6%		25.4%		28.6%		27.2%		22.2%		20.5%		19.7%	
Riesgo de Tasa																
% Tasa Fija	86%		81%		79%		81%		79%		73%		77%		74%	
% Tasa Variable	14%		19%		21%		19%		21%		27%		27%		26%	
Tasa Promedio																
Deuda Interna (en Moneda Nacional)																
Estandarizado	32,086.75	8.55%	42,493.24	9.22%	47,864.79	10.84%	45,599.81	11.15%	52,491.49	10.78%	53,435.45	10.61%	55,489.44	9.93%	60,305.96	9.91%
Denominado	321.22	5.50%	285.78	5.50%	1,962.67	5.93%	8,817.95	6.14%	9,458.14	6.14%	10,272.33	6.00%	10,308.82	5.75%	10,477.99	5.75%
No Estandarizado	7,410.84	4.70%	7,754.43	5.07%	7,409.16	5.03%	6,301.41	4.40%	8,169.33	6.32%	8,149.37	4.69%	7,591.96	4.53%	6,649.50	4.39%
Deuda Externa (en Moneda Nacional)	2.47%		2.36%		2.40%		3.54%		3.55%		3.60%		3.71%		3.65%	

¹Preliminar al 31 de Diciembre de 2015

³Incluye títulos que no se encuentran en condiciones de mercado, ejemplo: Bonos de Recapitalización de BCH (excluyendo bonos cupon cero), Bonos Conadi, Deuda Agraria, Bonos Zarzal.